全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

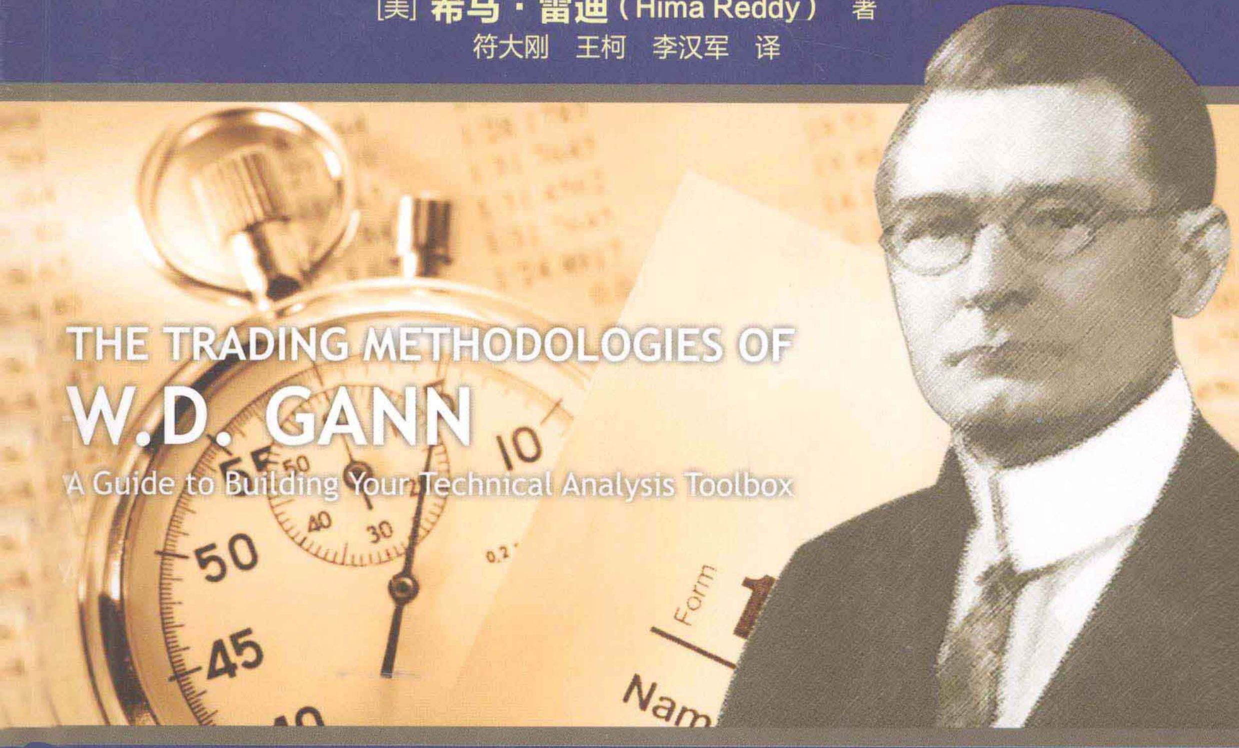
HZ BOOKS
华章经管

最简明的江恩方法实战手册
技术经典的新世纪全新演绎

PEARSON

江恩交易战法

[美] 希马・雷迪（Hima Reddy） 著
符大刚 王柯 李汉军 译



我不相信赌博或盲目的投机，但却在多年的经历之后坚定地相信，如果交易者遵守交易法则，并依据明确的信号交易，那么投机可能成为一种有利可图的职业。

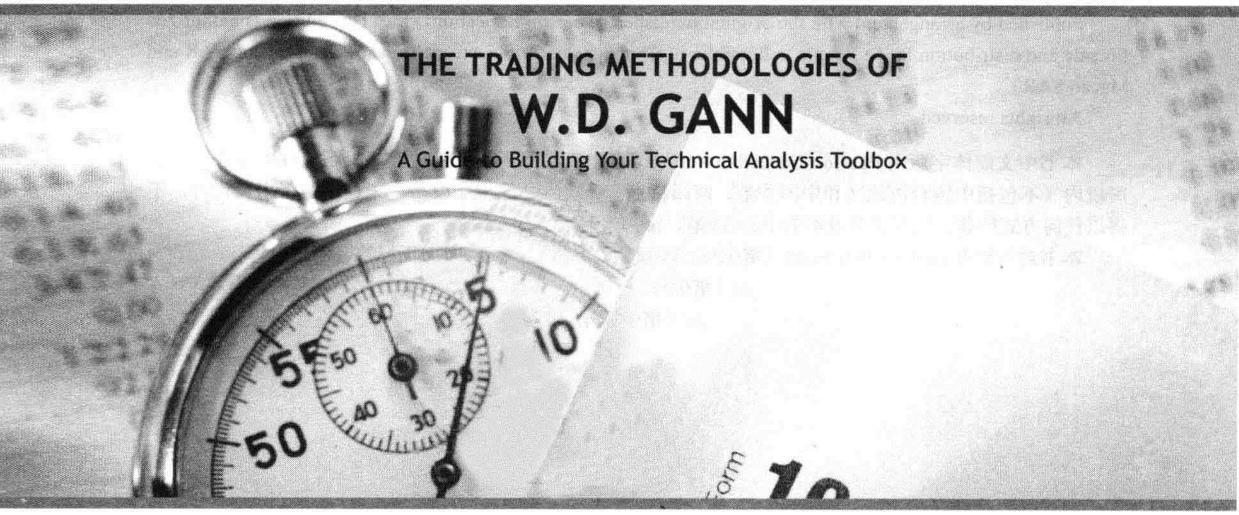
——威廉・江恩

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩交易战法

[美] 希马·雷迪（Hima Reddy） 著
符大刚 王柯 李汉军 译



最简明的江恩方法实战手册
技术经典的新世纪全新演绎

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

江恩交易战法 /（美）雷迪（Reddy, H.）著；符大刚，王柯，李汉军译 .—北京：机械工业出版社，2013.7
书名原文：The Trading Methodologies of W. D. Gann：A Guide to Building Your Technical Analysis Toolbox

ISBN 978-7-111-42991-3

Ⅰ.江… Ⅱ.①雷… ②符… ③王… ④李… Ⅲ.股票投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 136241 号

版权所有 · 侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2013-0620

Hima Reddy. The Trading Methodologies of W. D. Gann：A Guide to Building Your Technical Analysis Toolbox.

ISBN 978-0-13-273438-7

Copyright © 2013 by Pearson Education，Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2013 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher，Pearson Education，Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively（except Taiwan，Hong Kong SAR and Macao SAR）.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education（培生教育出版集团）授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签，无标签者不得销售。

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）
责任编辑：赵陈碑 版式设计：刘永青
北京诚信伟业印刷有限公司印刷
2013 年 7 月第 1 版第 1 次印刷
170mm×242mm • 14.5 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-42991-3
定 价：45.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261 88361066 投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294 88379649 68995259 读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序

多年以来，很多人问到大量有关江恩及其交易系统的问题。它有效吗？我要花费多少时间才能进行交易？我能赚到钱吗？我该从哪里入手呢？我认为，其中一个最好的问题是："我该读江恩的哪本书学习交易？"答案是：江恩的所有书都可以。然而，一直以来，还没有哪本书能像你现在拿到的这本一样，专为初级、中级交易者而写，提供详尽的细节，并不断地鼓励交易者的信心。

要成为一位成功者，你有必要知道那些已经经过时间考验的法则，有必要了解一点创建这些法则的人，还有一点很重要，那就是了解一下写这本书的人。

希马·雷迪向我们提供了学会江恩交易方法中"缺失的一环"。在这本《江恩交易战法》中，她运用实例，一步一步地制订交易计划，任何想学习识别潜在赢利交易区域的人都可以学会。

希马是一位极有天赋、行事果断的人。她是一名相当称职的专业人士，在金融领域工作多年。我是在 2003 年的江恩交易经验交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流会上初识希马的。当时，我能看出，她拥有成为一名成功市场交易者所具有的知识和决心。我们因本书而再次结缘，我感到很荣幸应希马之邀为本书写序。

在交易领域，看起来好像每个人都听说过江恩。江恩是最成功的交易者和市场预测者之一。在超过50多年的时间里，他的精准预测和交易成功震惊了商品期货市场和证券市场。江恩成为那个时代最著名的交易者之一，被人称为“华尔街宗师”。江恩，这位多产的作家、图表分析师、市场分析师，将其交易方法和系统融入著作和讲义中，这些著作和讲义在当代仍属最广为人知和最受追捧的市场交易类图书之列。

《江恩交易战法》是值得你信赖的走上交易成功之路的踏脚石。它将向你展示新的交易方法，为你写下财富探索篇章的重要一笔。

希马开诚布公地分享了她的交易目标和道路，避免你重蹈覆辙。她更愿意和思想上的纳新者分享并回答他们的问题。

她对人们的回答通常是非常励志的字眼：“继续努力。”

尼基·琼斯

兰伯特－江恩出版公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

The Trading Methodologies of W.D. Gann

"生活的乐趣莫过于帮助那些正在努力自助的人们。"

——江恩[1]

我16岁那年，一天晚上做化学作业，我走进父亲的办公室，想得到他的一些辅导。我看到父亲正在研究电脑屏幕上的某种图表。我问他在看什么，他说是股票走势图，显示股价的变化，而且还说他正在利用图表来帮助交易。我问他是如何做到这一点的，他解释说正在利用股价历史走势中的数量关系来帮助他确认股价是否可能向上涨或向下跌，以相应地买入或者卖出股票。

我很好奇——我一直都是个"数学迷"，所以并不感到意外，于是告诉父亲我想了解更多这个类型的金融分析。我问他能不能在大学里学习，他说现在大学里这些内容并不受欢迎，在学校里可能碰不到。不过，他倒是建议我通过看书和追踪他的股票走势

[1] W. D. Gann, *How to Make Profits Trading in Commodities* (Pomeroy, WA: Lambert-Gann, 2009), Foreword.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图来了解一下。几个月后，父亲送给我一本江恩所著的老版《如何从商品期货交易中获利》（1976年印刷）。他告诉我要反复阅读这本书，并从中总结江恩的方法。17年过去了，他仍然这样建议我：要不断地研究江恩伟大的思想，把我学到的知识用到自己的交易计划中。

再回到我的高中和大学生涯。作为没有市场经验的年轻人，我不得不自学江恩著作中提供的方法。我把里面的概念融合为可以理解的更小的部分。我用这些知识来解释无数的各种类型的图表，有的是在电脑上完成，有的是手工完成。之后，我将自己理解和验证的买入卖出信号和交易管理概念融入到自己的交易计划中，我为交易计划持续收集了大量展示相关理论的图表。我甚至开始为自己编写市场通讯，在一段时间里关注某一股票，并关注其关键价位。这些都帮助我更好地理解了江恩理论的要点和方法，以致于在应用到交易时获得盈利。

我最终获得了市场技术分析师协会（www.mta.org）签发的特许市场技术分析师（CMT）认证，之后做了数年的职业技术分析师。然而，江恩理论的知识始终是我主要的交易指南。

读过江恩著作的人都能看得出，江恩使用了许多图例来展示他的交易法则和交易哲学。我也要这么做，而且也会把交易品种扩展到我们通常关注的证券品种上。我会把交易法则和方法应用到更新的图表上。你将会看到，在我列出的图表中，许多都是选自我开始为撰写此书（2010年12月）所做的研究并形成的市场观察报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我希望你，本书的读者，能够认识到这本书能帮助完善你自己的“交易工具箱”。我的目标不是让你通过该书成为一名“江恩权威”，我认为交易学习是一个持续的过程，不可能通过单个人或者一种资源就能完成。然而，我仍然希望，一定程度上，我正在和一位 16 岁上下的少年联系——他渴望更深入地研究江恩的交易知识，他以及其他任何人都可以尽可能接近这位大师的交易思想。

希马·雷迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

The Trading Methodologies of W.D. Gann

致克莱尔·怀特——你向我引介了写作本书的机会，对我的技术和知识一直都有信心，还在我职业生涯转折时给出了深刻的建议，在此向你表示深深的感谢。你是最真诚的导师。

致肯·格伯——你分享了对江恩理论的广泛研究，极大地增加了本书的分量。你花费时间和精力回答我的问题，点评我的想法，并给出建议，只有真正的好老师才会这样做，我心怀感激。

致尼基·琼斯——你大度地为本书撰写了推荐序，并让我有机会使用贵公司大量丰富的江恩理论资源。一直以来你都支持并鼓励我，从第一次一起参加江恩论坛后，我们就联系不断。非常感谢你。

致马尼·欧文——从初稿到成书，你对该书内容提供了详尽而深刻的核校，令人印象深刻。我很感激你的出现，你既是亲密的朋友，也是知识渊博的同事，我对技术分析和市场痴迷不已，很开心和你分享这些。

致吉姆·博伊德——作为出版商，你给了我一个机会。我非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感激在写作和成书环节你提供的指导和真知灼见。

致克里斯蒂·哈特、洛里·莱昂斯、克里斯塔·汉辛以及培生教育集团团队的其他人——你们把我的书从手稿提升为成书。谢谢你们有益的建议和不懈的努力，完善了本书的布局规划，并且同时保持了上下文意思的原貌。

致我所有的亲人、朋友和同事——谢谢你们对本书的热情，以及对我写的东西（不管是一篇博文，还是这本书）的兴趣。非常感谢你们，你们每个人都让我深受鼓舞。

致母亲、父亲、瑞卡、斯瓦提和阿比——你们的耐心、爱和支持对我来说是不可估量的。谢谢你们激励我勇敢地去尝试，去做最好的自己，鼓舞我成为更棒的女儿和姐妹。

致斯里诺——我头脑发热的时候，你总有办法让我变得脚踏实地，而你更知道何时放开我的双翅。我要谢谢你在各方面给予我的鼓励和支持。2011 那年开始写作此书是我极开心的事，而最开心的还是嫁给你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
1	30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	36.00
2	30248	如何从商品期货贸易中获利（珍藏版）	（美）威廉 D. 江恩	58.00
3	30247	漫步华尔街（原书第9版）（珍藏版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	48.00
4	30244	股市晴雨表（珍藏版）	（美）威廉・彼得・汉密尔顿	38.00
5	30251	以交易为生（珍藏版）	（美）亚历山大・埃尔德	36.00
6	30246	专业投机原理（珍藏版）	（美）维克・托斯波朗迪	68.00
7	30242	与天为敌：风险探索传奇（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	45.00
8	30243	投机与骗局（珍藏版）	（美）马丁 S. 弗里德森	36.00
9	30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	（美）小弗雷德・施韦德	25.00
10	30249	彼得・林奇的成功投资（珍藏版）	（美）彼得・林奇	38.00
11	30252	战胜华尔街（珍藏版）	（美）彼得・林奇	48.00
12	30604	投资新革命（珍藏版）	（美）彼得 L. 伯恩斯坦	36.00
13	30632	投资者的未来（珍藏版）	（美）杰里米 J.西格尔	42.00
14	30633	超级金钱（珍藏版）	（美）亚当・史密斯	36.00
15	30630	华尔街50年（珍藏版）	（美）亨利・克卢斯	38.00
16	30631	短线交易秘诀（珍藏版）	（美）拉里・威廉斯	38.00
17	30629	股市心理博弈（原书第2版）（珍藏版）	（美）约翰・迈吉	58.00
18	30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	（美）查尔斯 D. 埃利斯	36.00
19	30978	恐慌与机会	（美）史蒂芬・韦恩斯	36.00
20	30606	股市趋势技术分析（原书第9版）（珍藏版）	（美）罗伯特 D. 爱德华兹	78.00
21	31016	艾略特波浪理论:市场行为的关键（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	38.00
22	31377	解读华尔街（原书第5版）	（美）杰弗里 B. 利特尔	48.00
23	30635	蜡烛图方法：从入门到精通（珍藏版）	（美）史蒂芬 W. 比加洛	32.00
24	29194	期权投资策略（原书第4版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00
25	30628	通向财务自由之路（珍藏版）	（美）范 K. 撒普	48.00
26	32473	向最伟大的股票作手学习	（美）约翰・波伊克	36.00
27	32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	（美）劳伦斯 A. 坎宁安	38.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐阅读

序号	书号	书名	作者	定价
28	33175	艾略特名著集（珍藏版）	（美）小罗伯特 R. 普莱切特	32.00
29	35212	技术分析（原书第4版）	（美）马丁 J. 普林格	65.00
30	28405	彼得・林奇教你理财	（美）彼得・林奇	36.00
31	29374	笑傲股市（原书第4版）	（美）威廉・欧奈尔	58.00
32	30024	安东尼・波顿的成功投资	（英）安东尼・波顿	28.00
33	35411	日本蜡烛图技术新解	（美）史蒂夫・尼森	38.00
34	35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	（美）劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00
35	35883	股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）	（美）杰里米・西格尔	48.00
36	37812	漫步华尔街（原书第10版）	（美）伯顿 G. 马尔基尔	56.00
37	38436	约翰・聂夫的成功投资（珍藏版）	（美）约翰・聂夫	39.00
38	38520	经典技术分析（上册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
39	38519	经典技术分析（下册）	（美）小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00
40	38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	（美）马克・鲁宾斯坦	56.00
41	38839	投资思想史	（美）伯纳德・巴鲁克	59.00
42	41880	超级强势股：如何投资小盘价值成长股	（美）肯尼思 L. 费雪	39.00
43	39516	股市获利倍增术（珍藏版）	（美）杰森・凯利	39.00
44	40302	投资交易心理分析	（美）布雷特 N. 斯蒂恩博格	59.00
45	40430	短线交易秘诀（原书第2版）	（美）拉里・威廉斯	49.00
46	41001	有效资产管理	（美） 威廉 J. 伯恩斯坦	39.00
47	38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	（美）埃德温・勒菲弗	39.80
48	38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	（美）杰西 L. 利弗莫尔	25.00
49	41474	逆向投资策略	（美）大卫・德雷曼	59.00
50	42022	外汇交易的10堂必修课	（美）贾里德 F. 马丁内斯	39.00
51	41935	对冲基金奇才：常胜交易员的秘籍	（美）杰克・施瓦格	80.00
	13303	巴菲特致股东的信	（美）沃伦・巴菲特	38.00
	27497	主动型指数投资	（美）史蒂芬 A. 斯科恩菲尔德	78.00
	35213	技术分析（原书第4版）习题集	（美）马丁 J. 普林格	29.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

The Trading Methodologies of W.D. Gann

推荐序

前言

致谢

第 1 章 **江恩著作**……1

市场预测……2

出版物……5

本书的重点……7

交易法则……8

第 2 章 **市场要素**……11

市场的基本运动……12

价格为王……14

形态重复……15

时间结构……23

第 3 章 **解释市场**……31

江恩在价格运行问题上的观点……32

基于现行价格运动的预测……37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章 交易市场……45
在时间上突破……49
三底 / 三顶……59
双底 / 双顶……66
在价格上突破……71
前期顶部买入 / 前期底部卖出……76
快速运动……85
区间交易……88

第 5 章 应用江恩交易法则……95
江恩最重视的数字……96
在价格之外应用江恩法则……106
收盘价的重要性……120

第 6 章 交易和资金管理……133
评估风险……134
布局订单……138
启动交易……143
管理交易……143
退出交易……153
交易总结……155

第 7 章 综合运用江恩方法……157
探究江恩的交易实例……158
严格的法则，灵活的观察……170

第 8 章 进阶交易技巧……175
查看图表历史……176
推荐读物……182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表获取……182
江恩的写作风格和参考文献……184
学习伙伴——一个宝贵的工具……190
起步阶段的结束……193

附录 A　江恩 28 条交易法则……195
附录 B　江恩 28 条交易法则肯定式表述……201
附录 C　江恩买入卖出点法则……207
附录 D　江恩的大豆期货图……214
附录 E　谷歌公司（GOOG）按月份排列的高低点……215
译后记……217

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

The Trading Methodologies of W.D. Gann

江恩著作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场预测

作为作者，我想给你一个阅读本书的理由，这个理由超越了要强调该书多么有用的范畴。我想首先向你展示一些江恩最好的市场预测以及如何从市场波动中获利的实例。在江恩的著作中，他建议学员持续使用所有的交易和预测工具，以发现某一特定市场的主要动向。因此，首先分享他预测和交易的成功，将增强你在这一方面的信心，即本书后文的内容将帮助改善你自己的投资方法。

最为准确并可公开获得的江恩市场预测记录之一，是理查德 D. 怀考夫曾于 1909 年 12 月写过的一篇名为《威廉 D. 江恩：一位凭自己的科学与能力跻身前列的操盘者——他卓越的预测和交易记录》的文章，公开发表于当时非常有影响力的《股票行情和投资文摘》第 5 卷（第 2 期）。

文章的第一部分直接阐述了江恩的一般市场分析方法。之后，怀考夫分享了威廉 E. 吉利先生的研究，吉利先生被邀请证实江恩方法是否成功。吉利是一名纽约进口货物检验员，具有 25 年市场经验。在观察江恩交易的一段时间中，吉利亲眼目睹了江恩的 286 次交易，其中 264 次是赢利的，胜率达到 92%。

重要的是，吉利记录了江恩在 1909 年 10 月所做的一系列预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测，其中较为著名的有下面几例。

联合太平洋（股票）

“1908年，当联合太平洋公司股价达到168⅛美元时，他告诉我，股价在发生向下回调之前不会触碰169美元。我们一路做空，股价达到152⅜美元时，我们平仓，之后在股价反弹时再次逢高做空，在18点的行情中我们获得了23点的收益。”

美国钢铁（股票）

“美国钢铁股价在50美元时，他告诉我说‘这只钢铁股会上涨到58美元以上，但不会涨到59美元。从这个位置会向下调整16¾点。’我们以59美元为止损在58⅜美元左右做空，结果它最高到过58¾美元，随后跌到了41¼美元——跌了17½点。”

小麦（商品期货）

“还有一次，小麦交易价格大约在89美分，他预测5月小麦期权合约会上涨到1.35美元。我们买入，并在一路上涨中赚取了大量利润，最终它上摸1.35½美元。”

小麦

“江恩先生最令人震惊的预测之一发生在去年（1909年）夏天，当时他预期9月小麦将会到达1.20美元。这意味着9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦合约必须在9月结束前触及这个价位。9月30日（9月小麦的最后一个交易日），芝加哥时间12点钟时，9月小麦还在1.08美元之下交易，看起来似乎他的预测要落空。江恩先生说，‘如果9月小麦在收盘前到不了1.20美元，就证明我的整个预测方法都有问题。我不在乎现在的价格，它一定会到达那个价位。’众所周知，9月小麦令全国震惊，它在最后一小时里到达了1.20美元，再也没有出现更高的价格，并最终报收于这个价位。”

美国钢铁

“在我们在场的情况下，江恩先生于94⅞美元做空美国钢铁普通股，他说这只股票不会涨到95美元。果然如此。

“在10月29日结束的那一周，江恩先生在86¼美元买入了美国钢铁普通股，他说这只股票不会跌到86，结果最低价是86⅛美元。”

我希望怀考夫文章中吉利的观察已经使你注意到江恩在市场投资中的能力。江恩倾其一生的工作去理解市场，去理解、掌握市场真谛的法则，以致具有如此深刻的洞察力，这是不小的成就。这也是为什么江恩通过书籍和课程分享的内容如此具有价值。江恩著作中的课程都是他过去把握市场的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出版物

江恩写过好几本书，其中5本公开了他的肖像。每次看到江恩的肖像，我都感觉他的表情好像在传达这样的意思——“交易是件严肃的事，准备好努力工作，成为一名更成功的交易者。”江恩为了传授他的智慧，出版了以下书籍：

- 《江恩股市定律》*Truth of the Stock Tape*（1923）
- 《挚爱成就梦想》*Tunnel Thru the Air*（1927）
- 《江恩华尔街选股术》*Wall Street Stock Selector*（1930）
- 《江恩股票趋势预测法则》*New Stock Trend Detector*（1936）
- 《如何在看涨和看跌期权交易中获利》*How to Make Profits Trading in Puts and Calls*（1937）
- 《美国面对现实》*Face Facts America*（1940）
- 《如何从商品期货交易中获利》*How to Make Profits Trading in Commodities*（1941）
- 《江恩华尔街45年》*45 Years in Wall Street*（1949）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤ 《神奇的字句》*Magic Word*（1950）

江恩还举办市场课程。他在1950年前后相继推出了股票教程和他更伟大的期货教程。那时，股票教程售价2500美元，而期货教程是5000美元。根据美国通货膨胀计算器（www.usinflationcalculator.com）的换算，这个价位在今天分别超过了23800美元和47700美元。

以上列出的书籍和课程现在都可通过兰伯特-江恩出版公司（www.wdgann.com）购买。一般来说，建议按照江恩写作这些书籍的顺序研究。他的所有书中都列举了可以直接应用于市场的交易工具和方法。然而，我将重点强调《如何从商品期货交易中获利》这本书，它是我父亲向我推荐江恩著作时送给我的第一本书。我问父亲他为什么选择这本书，他说他已经逐步认识到，这本书清晰地描述了几个重要问题的法则。第一个就是通过使用止损订单保护头寸。第二个是“买入点”，这是江恩用以描述在市场中买入或者做多信号的术语。第三个是“卖出点”，描述的是如何在市场中卖出或者做空。我父亲说《如何从商品期货交易中获利》这本书不仅阐述了这些重要问题，还展现了很多实例以强化已述的法则，你可以更简单地直接将法则应用于任何市场。

江恩在《如何从商品期货交易中获利》前言中，有以下几句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话总是不时跳入我的脑海："我不相信赌博或盲目的投机，但却在多年的经历之后坚定地相信，如果交易者遵守交易法则，并依据明确的信号交易，那么投机可能成为一种有利可图的职业。"就是这句话透露了一个关键的内容——遵守法则并依据明确的信号交易。不过，这个关键的内容到底包含什么？我在未来几章就要阐述它们。

江恩还写道："商品期货交易不像有些人想的那样是一种赌博。其实，如果依据商业原则行事的话，商品期货交易是一项很实际且安全的生意。"你可能想知道，江恩所说的"商业原则"到底是什么，后文将告诉你。

本书的重点

从许多江恩理论专家研究的所有原始材料中可以看出，江恩的著作可以分为两类。第一类是交易方法论。江恩是如何实际交易市场的？他研究了一个法则系统，并持续而自律地应用。这就是我要在本书中阐述的内容，你可以直接将其应用到图表中。

第二类是预测方法论。江恩使用许多预测方法，比如测量手绘图表的角度、使用四方形等，这些是他用来预测未来市场表现的主要工具。预测工具涵盖了何时投资的问题，但交易方法论阐述的是如何投资的问题，亦即本书的要旨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书接下来几章将包括许多江恩的交易法则和方法，我将通过自制的图表和实际的走势图来进行解释。在本书末尾，我将向你展示江恩是如何综合应用这些工具的，而且我还将指导你如何从江恩的著作中学习更多知识。我相信，本书提供的最有价值的内容在于一张张图表。它们都可以直接应用于任何你选择交易的市场，而且我建议你结合每张图表展示的细节。

交易法则

在有关江恩交易法则的话题上，一些分析江恩著作的书籍、网站和博客都会列出一份江恩总结于1949年的交易法则清单。写于这一年的《江恩华尔街45年》依据江恩个人经验列出了24条“常胜”交易法则（该书英文原版第16和第17页）。然而，1941年江恩在《如何从商品期货交易中获利》一书中公开了一份28条“有价值”法则。江恩根据强调重点的不同（股票和商品期货）修改了少数法则，才使交易法则清单从28条变为24条。

本书附录A展示的是江恩原创的28条法则，包括与股票有关的内容。正如你看到的那样，江恩的许多法则使用了否定词，比如“永远不”“不要”，来强调其思想。最后一条法则甚至说“避免错误的入场和错误的出场，避免正确的入场和错误的出场，这些都是双重错误。”在第一次读到这条法则的时候，它就引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了我的共鸣。它使我意识到，如果我能明晰我的想法和行为（事实上还是这些法则），那么我才可能按照江恩的要求真正做到他没有明说的东西：正确进场，并且正确出场。

为了强调正确的交易行为，我决定过滤一遍江恩法则，并重组否定性阐述。为什么这样做？因为我相信，相比于告诉学生不应该或不能做什么，告诉他们应该或者能做什么是一种更有效的教学方法。

因此，附录B是第二份江恩法则清单，但都使用肯定词。本书我都将使用这种“肯定式”的法则。

比如：

江恩法则（肯定式）26

只在你确定别人比你知道得更多的前提下，才听从别人的建议。

我先分享这条法则，是为了鼓励你能积极主动地阅读本书。我已经一次又一次地见识到江恩交易方法的有效性，但你还可能不当真。你要研究实例，甚至观察你实际投资的市场，来判断这些知识是如何发挥效用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

市场要素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的基本运动

江恩认为，一段趋势体现为3或4个阶段的上涨或下跌。从本质上说，任何牛市或熊市都会如图2-1～图2-4表现的那样运行。

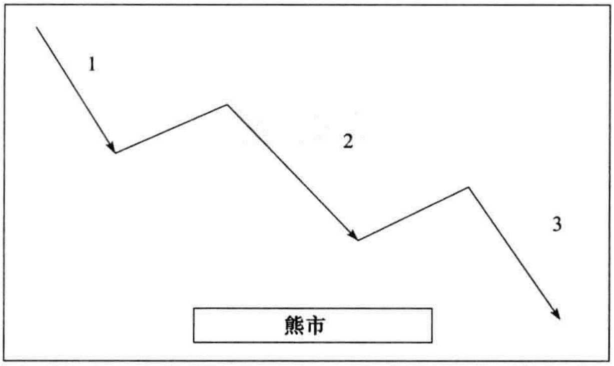


图 2-1　3 个阶段的下跌趋势

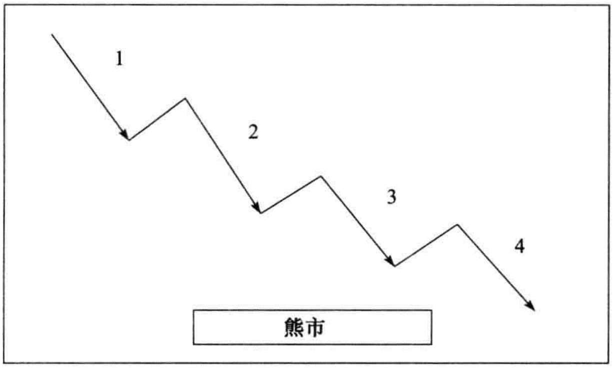


图 2-2　4 个阶段的下跌趋势

图2-1～图2-4并未按比例绘制，也未考虑任何价格或者时间运动幅度——它们只是显示了价格运动的方向。

我绘制这些图表，是为了帮助你清晰地理解市场的基本运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。然而，要注意的是，江恩并不是使用这种图表来讲解概念的，他使用的是实际的证券走势图。

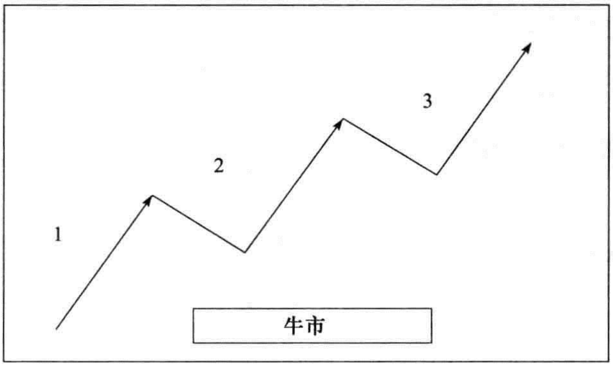


图 2-3 3 个阶段的上涨趋势

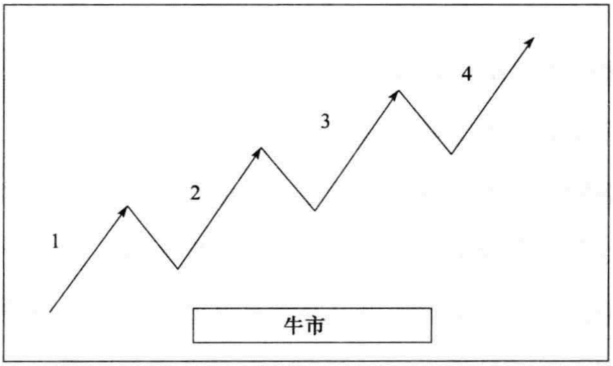


图 2-4 4 个阶段的上涨趋势

因此， 本书中列出的证券走势图都是 OHLC㊀（开高低收）图，也就是通常所说的柱状图。江恩手工绘制图表，因此几乎所有的图表都是 OHLC 图。因此，我认为，用柱状图举例是强调江恩理论要点的最好方法。

㊀ OHLC 分别对应 open（开盘价）、high（高点）、low（低点）、close（收盘价）。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，图表的柱体都是统一颜色（黑色）。读者中有些人的图表系统的柱体是绿色或者红色，绿色柱体表明收盘价高于开盘价，红色柱体表明收盘价低于开盘价。[㊀]我的软件 TradeStation 也有类似的功能。不过从学习的角度来说，我觉得最好还是简单点。因此，我使用黑色柱体和白色背景。

现在，让我们再回到江恩知识的学习中。

价格为王

牛津词典（oxforddictionaries.com）中，“king”这个单词的第二个含义是“人、物中首屈一指者，最重要者。”这也是我强调“价格为王”所要表达的意思。具体到市场分析，价格走势是形成优良、可靠和可赢利的分析的决定性因素。在一个真正的君主政体中，每个公民的需求以及满足这些需求的商品和服务供给可能有所变化，但最终国王拥有决定需求或供给哪一个发挥主导作用的权利。类似地，市场中的需求和供给会涨落不一，但现行的价格将最终决定到底是买方市场还是卖方市场。

价格反映你能想到的可能影响你的交易和投资决策的每一个因素。许多人起初很难相信这一点，即较重要新闻事件或经济数据已经反映在价格运行中，但这是真的。之所以如此，简单地说，就是

㊀ 国内与此正好相反，红色为涨，绿色为跌。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为每一个对某特定市场有既定兴趣的人都依赖这一兴趣买入、卖出或者观望。如果他们观望，那么无论他们多么富有或者多有权势，都不会影响价格波动。如果他们买入或者卖出，那么无论他们的头寸有多小，也无论他们的决策基础是什么，买方和卖方的行为反映的就是任何可能影响证券价格的所有因素。因此，比如当一家企业发布赢利报告时，报告本身并不影响随后的价格波动。可能引发任何不规则价格波动的因素其实是交易者对报告的反应。

贯穿本书的例子表明，当分析市场以寻求交易机会时，关注价格是非常重要的。

形态重复

韦氏词典中对“pattern”一词的定义是“为模仿建立的方式或模型”。在金融市场中，一个形态是一个重复出现的系列行为。为什么事物会重复出现？为什么形态会重复出现？其中的一个答案与江恩思想有关，即“现存的所有事物都基于准确的比率和完美的关系。自然界没有巧合，因为万物的根基是最高层次的数学原理。”[1]

再回来谈价格。尽管看起来在某一个市场中价格在随机波动，但在走势之间通常都有一种数学联系。为了从最基础的水平证明这一点，让我们来看一下图表之间是否具有相似性。

[1] W.D.Gann，*How to Make Profits Trading in Commodities*（Pomeroy，WA：Lambert-Gann，2009），p.34.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对比两个不具有直接关联（比如经济层面）的品种，我们发现形态可以而且也会经常重复。

先来看图 2-5。

新西兰元兑美元（以美元计的新西兰元价格）从 2011 年 8 月 1 日～2011 年 11 月 25 日以 3 个阶段的方式持续下跌。然后汇价在关键的前期低点附近形成更高的中枢位（转势），市场自此开始进一步上扬。

让我们再来看看图 2-6，这是一个较之前完全不同的品种。

镁光科技[1] 股票价格从 2011 年 4 月 27 日以 3 段下跌的方式持续运行至 2011 年 10 月 4 日。然后股价在关键的前期低点附近形成更高的中枢位（转势），市场自此开始进一步上扬。

在这组图表对比中，我将小型的价格走势融入到相对较大的形态中，考虑的是它们对未来价格波动的影响。某种程度上，这是对传统技术面分析的延伸，因为我想使人们认识到，任何持续的可交易的市场计划都可以被认为是一种形态。它们是有效的入场和出场信号，因为它们已经在过去多次出现，而且这些形态的大概率结果具有特定的表现。请你在阅读本书第 4 章具体的买入和卖出点时，谨记这一点。

---

[1] Micron Technology 公司，纳斯达克股票代码：MU。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

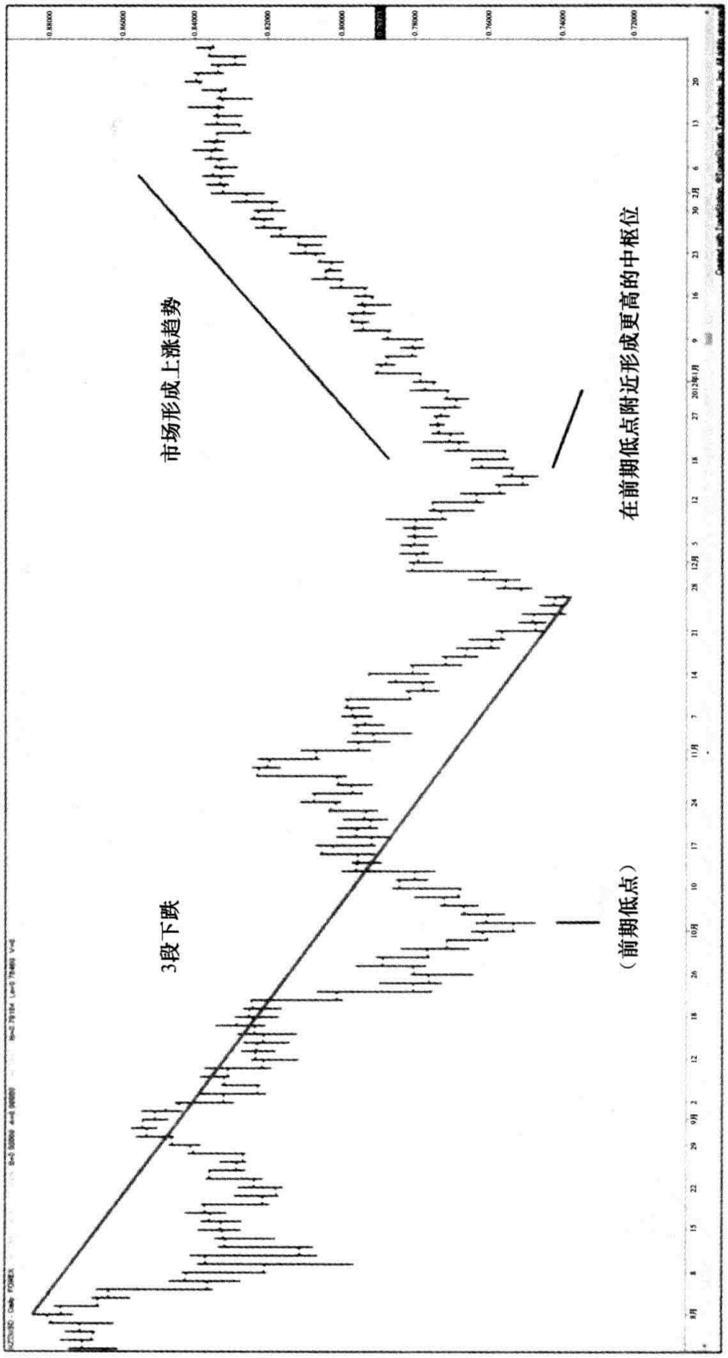


图 2-5 新西兰元兑美元 日线图，截至 2012 年 3 月 7 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

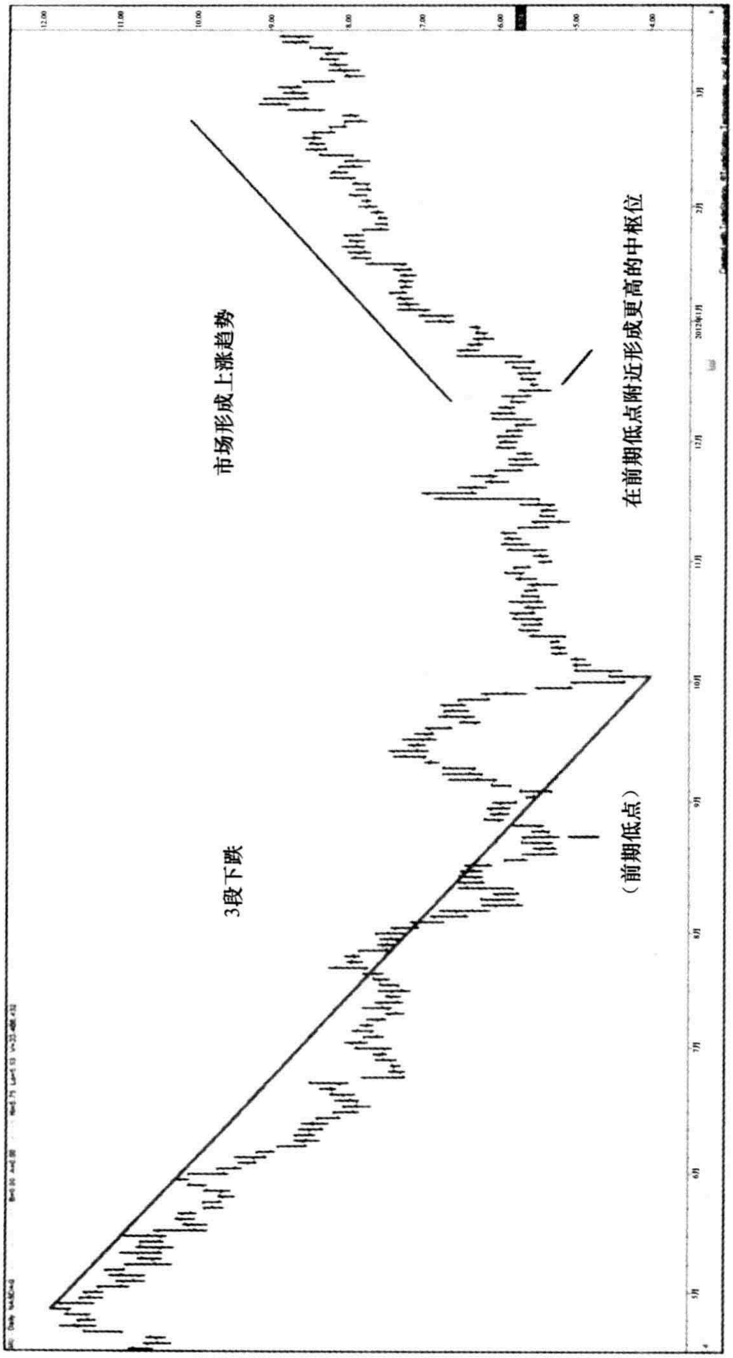


图 2-6 镁光科技（MU） 日线图，截至 2012 年 3 月 7 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前我们已经在一个时间周期中对比了两个不同的证券（交易品种）。现在，让我们来看看某一形态在单一品种的一个时间周期中重复出现的情况。

图 2-7 显示的是 2012 年 9 月小麦期货合约日图的走势。你可以看到，图中出现了一系列的收敛交易形态。交易者可以据此在两个交易日后交易。传统的方法是关注突破（图中三个形态都发生了向下突破）。第二种方法是将形态边界当作入场和出场位置进行交易。比如，在该图高位形成的第一个形态，在实时的走势中，你可以使用江恩买入点在形态的下方边界进场做多。你也可以利用江恩卖出点在形态的上方边界进场做空。具体的买入和卖出技巧将在稍后介绍，但重要的是理解不断出现在市场中的形态的重要性，以及要明确它们会提升交易投资品种的能力。

最后，让我们来看看形态在单一品种在两种时间周期中重复出现的情况。

图 2-8 是微软股票[㊀]周线图。股价从 31.58 美元（2010 年 4 月 23 日高点）下跌至 22.73 美元（2010 年 7 月 1 日低点）之后，进入一段整理行情。这段时期股价表现为一个三角形，这是一种收敛形态，直到 2012 年 1 月 6 日的当周才被突破。

图 2-9 是微软股票日线图。股价从 23.65 美元（2011 年 6 月

㊀ Microsoft 公司，纳斯达克股票代码：MSFT，下同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

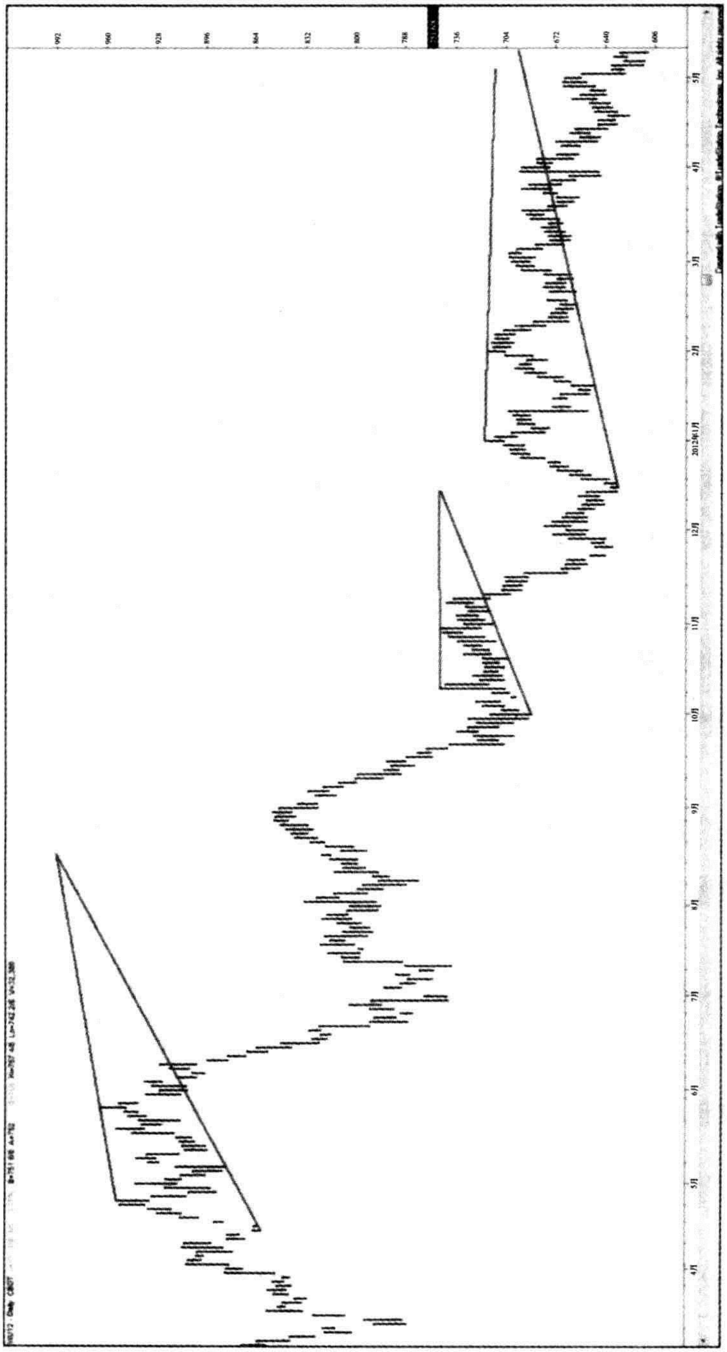


图 2-7 WU12 日线图，截至 2012 年 5 月 3 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

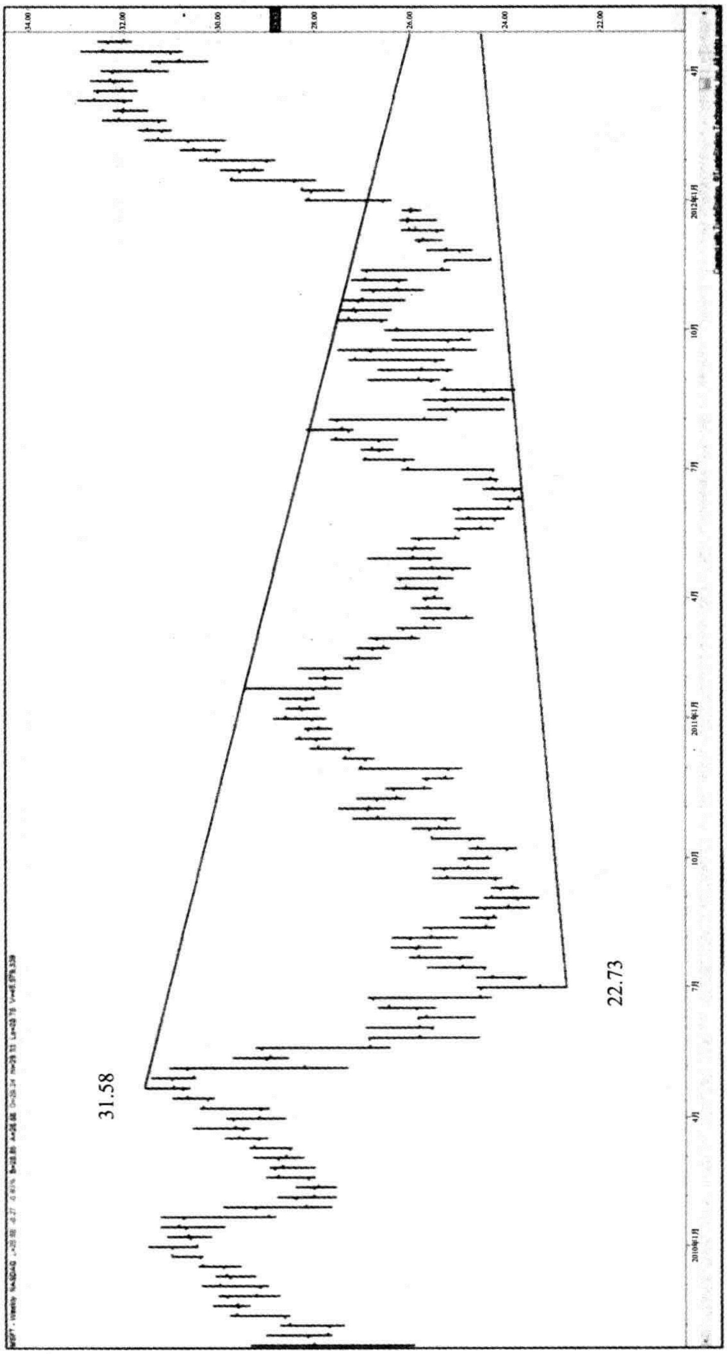


图 2-8 MSFT 周线图，截至 2012 年 4 月 27 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

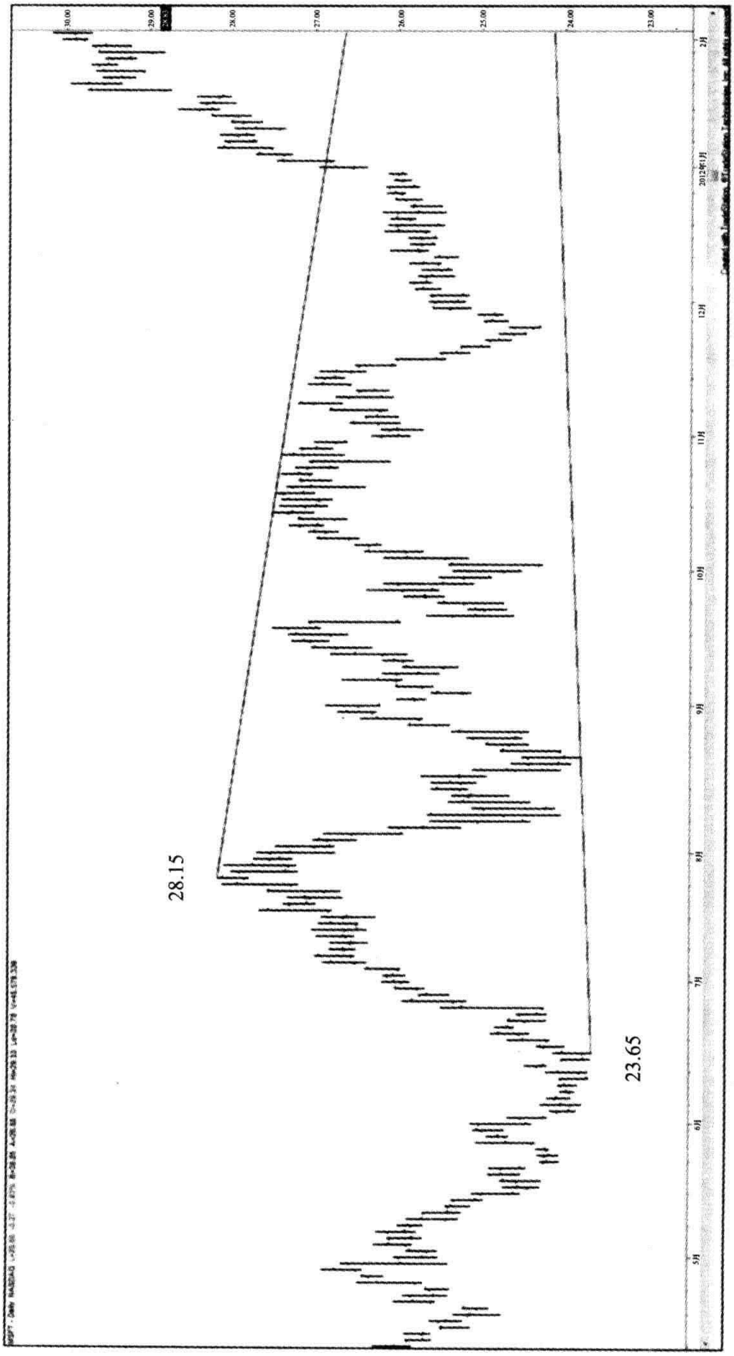


图 2-9 MSFT 日线图，截至 2012 年 2 月 2 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 日低点）上扬至 28.15 美元（2011 年 7 月 26 日高点）后，进入一段整理行情。有趣的是，在图 2-8 中出现的三角形再次出现。日线图中的形态突破重现了周线图中的情形，具体说就是日线图中的 2012 年 1 月 4 日。

举出这些例子是为了说明这样一种观点，即所有的价格表现和形态组成都直接和市场内的数学关系相关。这也解释了为什么相似的形态可以出现在不同的市场和不同的时间周期中。尽管在这些例子中遇到的是三角形，但其实所有类型的形态都在市场中重复出现。贯穿本书的例子证实了这一点。

时间结构

江恩在其著作中涉及日、周、月和年等时间周期。他特别强调说：“顶部和底部间隔的时间越长越重要。”[⊖]这意味着，一段市场走势，无论是上涨还是下跌，持续的时间越长，那么它的终结形态（顶部或者底部）之后的走势幅度越大。然而，正如我将在实际走势图表中展示的具体买入和卖出点一样，很明显这些价格和形态关系可以在任何时间周期体现，也可以以任何长度的时间幅度体现。比如，大豆期货的 5 分钟图可能与美国债券期货的季线图表现出相同的形态。

⊖ W.D.Gann，*How to Make Profits Trading in Commodities*（Pomeroy，WA：Lambert-Gann，2009），p.42.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们从时间与形态的相关性上转到时间与价格的相关性上来。为了最终掌握江恩高层次的技巧，我们必须接受以下观点：江恩认为价格和时间具有类似的重要性，因为它们完全是相互关联的。人类时间的来源和人类的价格系统的来源是相同的。下面的这个思维过程将有助于你理解我刚才的观点。最初，时间是一个用于测量我们在地球上与宇宙中其他物体的相对方位的系统。每年的 1 月 1 日 0 时，我们都庆祝一年时间已经过去，但实际上我们是在庆祝地球绕着太阳旋转了一周。在任何一天中，我们根据我们（人类）发明的闹钟指针从工作、娱乐和休息中转来转去，但闹钟其实只是我们用来测量已存在事物的工具，这些事物无论我们测量与否，都存在着。行星不会因为我们测量时间才绕着自转轴或者太阳（而且相互）旋转。相反，人类发明时间系统，用以解释这种太空运动。如果你看过日历、闹钟，而且利用你看到的东西在生活中决策，那么你已经将你的生活行为直接关联于所居住的行星及环绕于它的太空星体的运动。

现在，让我们思考一下价格。再说一遍，它是一个对某种物体价值的“人造”测量方式。与我们的研究联系起来，价格是对一种投资标的（一只股票，一份期货合约，等等）价值的测量。供应和需求基于人类的需要和需求，而且其增加和减少与人类的心理和情绪有直接关系。

所有的价格反映的是人类给予投资标的的全部价值。因为所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人类行为都在人类创造的时间框架内表现，因此价格和时间直接相关。

大多数交易（投资）新手难以理解这一点，因为我们的文化教育我们，这些是人类创造的。事实上，我们并不创造任何新的东西——我们只是重造并重新展现了早就已经展现在我们面前或正在供我们使用的东西。随着你持续研究江恩的著作，相信我现在所说的话会越来越有意义。

因此，接受了价格和时间本质相同的观点，如果“价格为王”，那么可以说，时间就站在价格旁边，也居于统治地位。任何投资品种图表的两轴都包括价格和时间，而且只要你研究这两个衡量标准，你就能利用江恩的方法做出更准确、更成功的交易和投资。

再重复一次，时间目前体现为一种结构。因此，对你来说可能不难理解，无论用何种周期的图表来体现价格，基于价格的交易方法的有效性都不会改变。

图 2-10 是谷歌[㊀]股票的周线图。该公司的首次公开募股日期为 2004 年 8 月 19 日。从当日低点 95.96 美元开始的上升趋势延续了 3 年多，一直达到 747.24 美元的高点（2007 年 11 月 7 日），

㊀ Google 公司，纳斯达克股票代码：GOOG，下同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后出现大幅回撤。

图 2-11 是谷歌股票的日线图。该图显示，价格波动与图 2-10 类似。在图 2-10 中，升势起点在新的主要低点，位于 247.30 美元（2008 年 11 月 21 日）。

我们再转到日内周期图表上。图 2-12 是 60 分钟图，表现的价格走势形态与此前相同。

这说明了什么？价格走势的法则是相同的，无论你观察的是哪一种时间周期。发生在某一品种周线图上的同一价格走势可以发生在这一品种的另外一种时间周期图表上。波动的点数（价格）区间可能在不同时间周期上表现不同，因为时间周期越大，数字越大。比如，一个月的价格数据相比于一天的价格数据，通常被预期将产生更大的价格区间。然而，价格走势的结构是相同的。当你不时观察多个品种时，你会发现，同一个品种在多个时间周期内的价格走势持续表现为多么类似的发展轨迹。

我分享的有关价格、形态和时间的某些内容可能是冗长的，这是因为这三个因素在许多不同的层次发生联系。吃透这些关系的唯一方法是不断地研究实例。把这些观点融入到你自己的市场观察中，并且追踪你发现的关系。它们将强化你理解市场基本因素如何共同运行并造成某一投资品种的全部表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

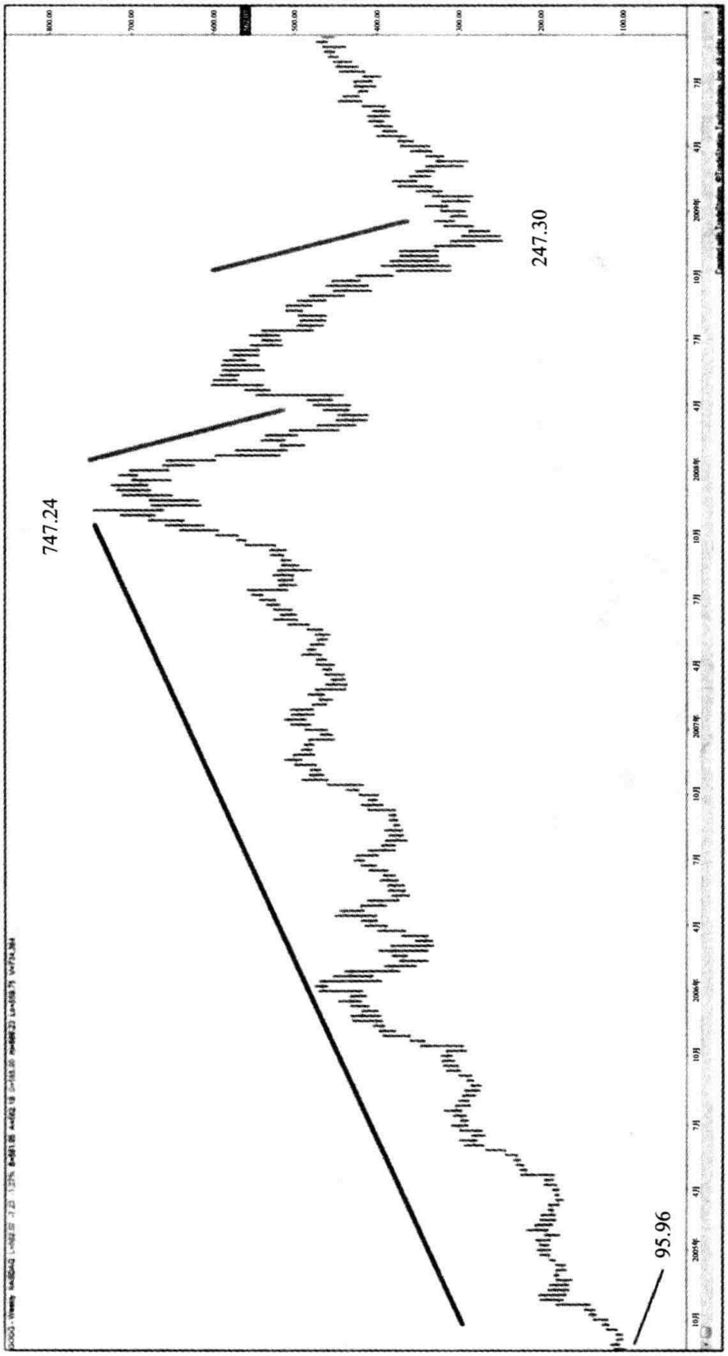


图 2-10 GOOG 周线图，截至2009年9月4日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

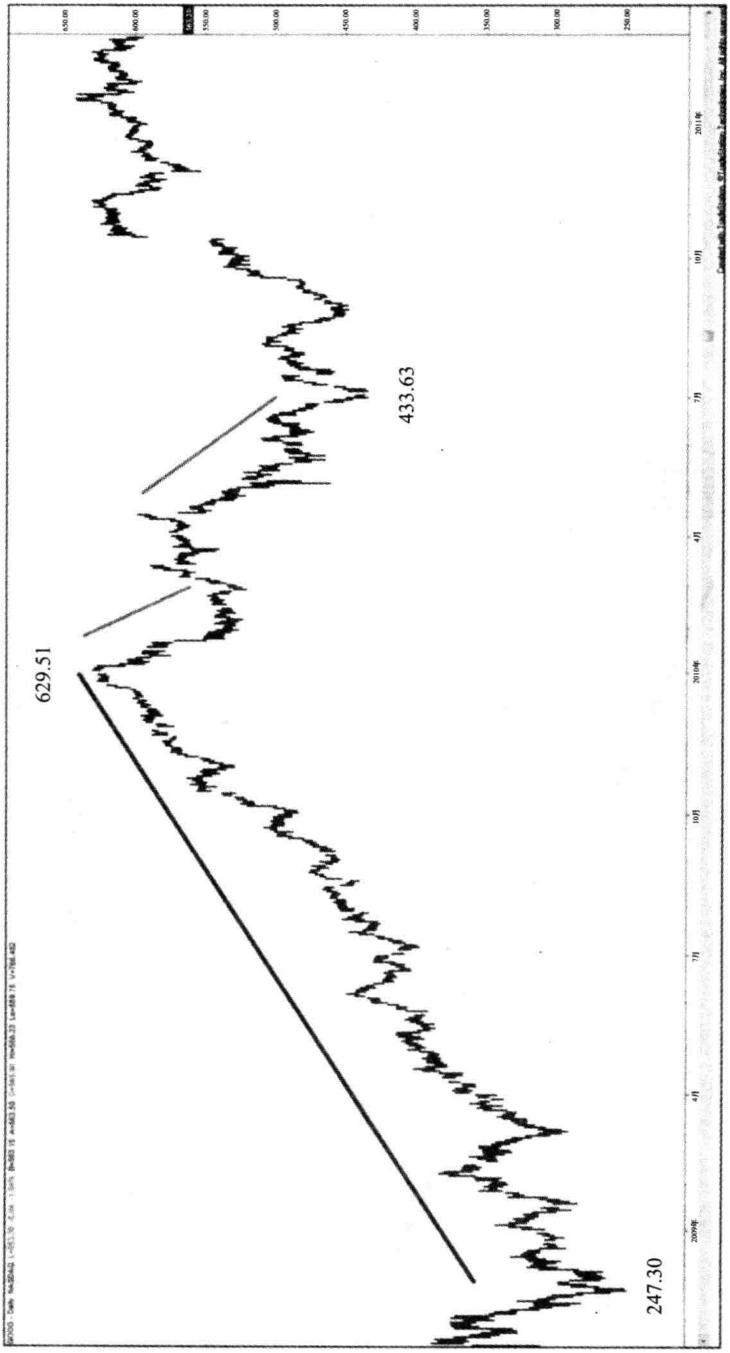


图 2-11 GOOG 日线图，截至 2011 年 3 月 3 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-12 GOOG 60 分钟图，截至 2011 年 2 月 8 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

解释市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩在价格运行问题上的观点

本章将从一个训练开始，用以把读者和江恩在价格如何波动问题上的最基本的观点联系起来。这个训练对于分析老手可能有些太基础，但重新审视一下很久以来已经熟悉的东西倒也没什么妨碍。对价格图表和江恩著作还很新奇的读者来说，这个训练是一个很好的开始方式。

找出一张空白纸，一支铅笔。首先，在纸张底部之上从左到右画一条水平线。接下来，在纸张右边画一条竖线。你画的图应该像图 3-1 那样。

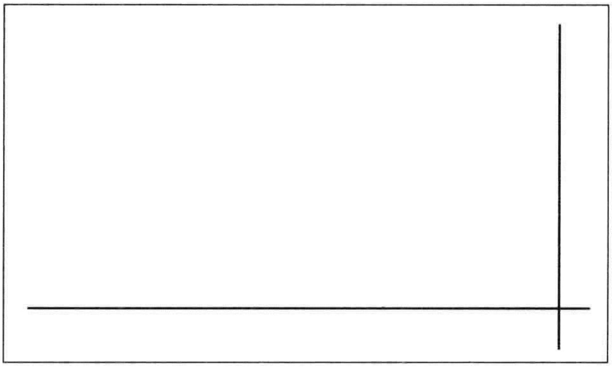


图 3-1　画出训练模板

现在，来想象一张股票走势图。把你的眼睛闭上一会儿，收集你内心看到的图形的细节。然后，睁开眼睛。在纸上画出你想到的图形的草图，图形要在你已经画出的水平线上方、竖线左方。

你的股票走势图是什么样子？一种可能是锯齿状的线，有高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点和低点。另一种可能是温和的曲线，可能是稳定上扬的曲线，一路上高点和低点都不太突出。大多数人画出的都是由相互连接但角度有别的线段组成的图表。然而，如果你想象并画出的是相对较直的线，也是可以的。

再回到你所画的图表上来，现在关注你画的第一个数据点，这很可能就是你在左边画出的第一个标记。对于竖线（代表价格轴线）来说，它代表一个交易价格，对于水平线（代表时间轴线）来说，它代表某一特定时间。把这个点标为 *A*。

接下来将视线向纸张右侧移动。如果点 *A* 低于后方的点，那么向右找到离它最近的高点，将其标为 *B*。如果点 *A* 是一个高点，那么向右找到离它最低的低点，将其标为 *B*。如果你画的数据点高低相近地聚集，那么在距离点 *A* 稍远的地方找出下一个点。重要的是，你画的第二个点应该是一波（或一段）走势的末尾位置，无论是比点 *A* 高还是低。你只要标出两个点：*A* 和 *B*。

从点 *A* 到点 *B*，两点之间最重要的位置是哪里？让我们先来做一个类比，再回答这个问题。

假设你是一名飞行员，驾驶一架飞机，准备从纽约飞向伦敦。你必须清楚这段旅程的距离，还得清楚完成这段距离要消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耗的燃料，以及你的飞机是否已经装载了足够的燃料。另外，你还要清楚活动半径。按照牛津英语词典的解释，活动半径是空中导航的技术术语，是指由于燃料消耗，飞机不能返回起飞地的点位[⊖]。在纽约（点 *A*）至伦敦（点 *B*）的路途中，活动半径是什么？假设燃料刚好满足飞完这段距离，那么活动半径就是到这两地之间的中点。如果飞机飞到两地的中点，那么刚好还剩余足够的燃料转向并飞回纽约。然而，如果飞机飞过了两地的中点，剩余的燃料就不足以返回纽约。

再回到从点 *A* 到点 *B* 的股票价格走势图中。两点之间最重要的位置是哪里？你可能回答，“我不知道”。你可能认为可以选择的点是无限多。或者，与活动半径类似，你可能会说，“中间点！”回到这段走势，在价格回调时，如果点 *A* 和点 *B* 之间的中点未被超越，那么市场可能休整，而且可能朝 *A* 回调，之后（如果）第二次尝试朝 *B* 运行。正如此处描述的，在地理学术语中，中点（中间点位）相当于将一个线段划分为相等的两段。用分数表示，就是 1/2 点；用百分比表示，它就是 50%。

用百分比表示的话，我们再来看看点 *A* 和点 *B*。我们赋予点 *A* 值为 0，点 *B* 为 100，那么 50% 水平就是值为 50 的点。分

⊖ 原文表述略有不妥。活动半径在空中导航技术术语中意为一家飞机从起点飞行一段距离到达某个位置后，燃料刚好满足返回起点所需，这段距离就是飞机的活动半径。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别经过点 *A*（0）和点 *B*（100）画一条水平虚线，再经过两点之间的 50%水平画一条水平虚线。你现在将两点之间分为 0 线到 50%线、50%线到 100 线两个部分。

看看通过寻找点 *A* 和点 *B* 之间的 50%水平得出的两个部分，你可以再次分段。0 和 50 的中点是 25，在 0 线和 50%线中间画一条线，代表 25%线。50 和 100 的中点是 75，在 50%线和 100 线中间画一条线，代表 75%线。现在从点 *A* 到点 *B* 有三个特殊的点位：25，50，75。

然后再最后分一次，0 和 25 的中点是 12.5，在 0 线和 25%线中间画一条线，代表 12.5%线。25 和 50 的中点是 37.5，在 25%线和 50%线中间画一条线，代表 37.5%线。50 和 75 的中点是 62.5，在 50%线和 75%线中间画一条线，代表 62.5%线。最后，75 和 100 的中点是 87.5，在 75%线和 100%线中间画一条线，代表 87.5%线。

你画的线应该像图 3-2。

恭喜你，你已经发现了 8 个回调水平。江恩是第一个将 8 个回调水平用于市场分析和交易的投资者。市场中的一次回调是指在一段趋势中的修正走势。在上升趋势中，一个回调是指向下运行的修正走势，之后走出更高的高点。在下跌趋势中，一个回调是指向上运行的修正走势，之后走出更低的低点。百分比水平表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示就是 0，12.5，37.5，50，62.5，75，87.5 和 100。你也可以用分数表示（0，1/8，2/8，3/8，等等）。无论是哪一种方式表示，这些回调水平都是关注当前趋势重启或者趋势反转的关键区域。任何趋势的 50％水平都被认为是最重要的，代表趋势的潜在转势点。如果市场曾经达到、恰好触碰到或者测试且从该位反弹，趋势的方向可能会改变。在稳定上扬的市场中，当价格向下调整至 50％水平，市场可能构筑价格底部，或者说“支撑”；在稳定下跌的市场中，当价格向上调整至 50％水平，市场可能构筑价格顶部，或者说“阻力”。

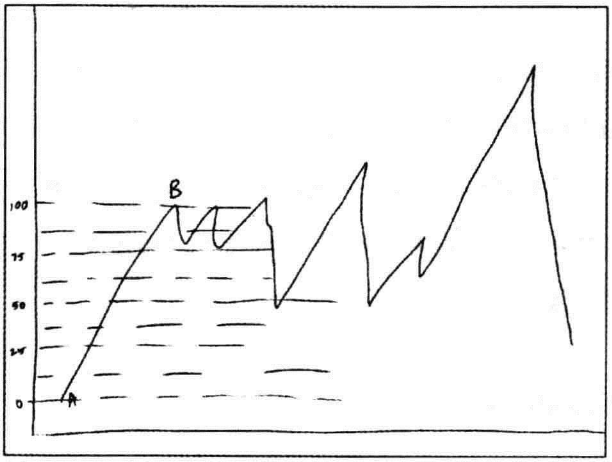


图 3-2 已完成的图表

图 3-3 列出了 8 个回调位。支撑位和阻力来自市场走势的某一个位置。在此前的训练中，你密切关注了点 *A* 和点 *B* 之间的走势，但是随后的至点 *C*、点 *D* 以及后续的上行的走势将提供其他的支撑和阻力水平，如图 3-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

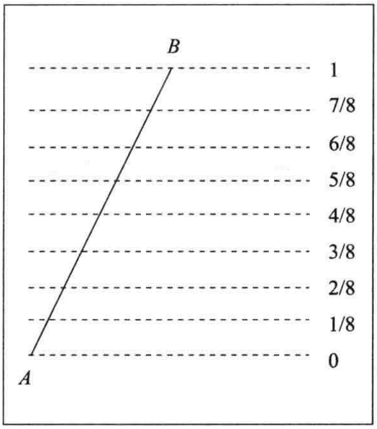


图 3-3 *AB* 之间的 8 个回调位

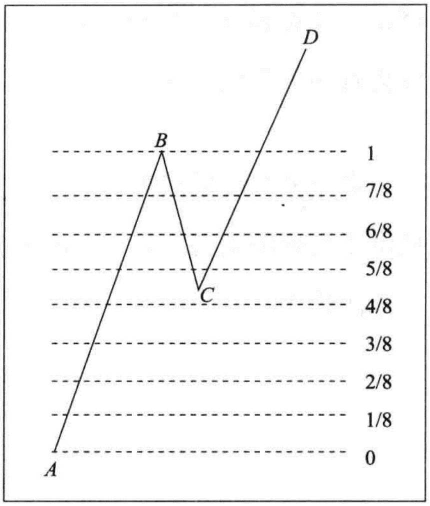


图 3-4 *ABCD* 走势中 *AB* 之间的 8 个回调位

基于现行价格运动的预测

再提一次之前的阐述，每一波走势都和另一波存在数学联系，你可以在任何品种图表中看出这一点，不同波段的走势共同构成了流动的市场。比如，周线图上升趋势中的一个上升波段，体现在更小的日线图中，就是由多个向上的波段和向下的修正波段组成。这些波段本身处于一段清晰的上升趋势中，或清晰的下跌趋势中，或者无趋势行情中。因此，你该使用哪一个波段来预测未来价格运行呢？

回忆一下你所画的股价走势图中的 *AB* 波段。如果 *AB* 是上升走势，那么从低点 *A* 到高点 *B*，*AB* 可以被认定为一个上升波段。如果从点 *B* 开始向下修正，那么将被认为是对此前升势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正。无论修正行情在何处结束，都标为点 *C*。当升势重启时，你会有多个方法预测价格运行。

第一个方法是只根据第一波升势计算新的位置。图 3-5 向你提供了正确的走势，显示 *A-B-C* 走势可能如何表现，8 个回调位也标注其上。

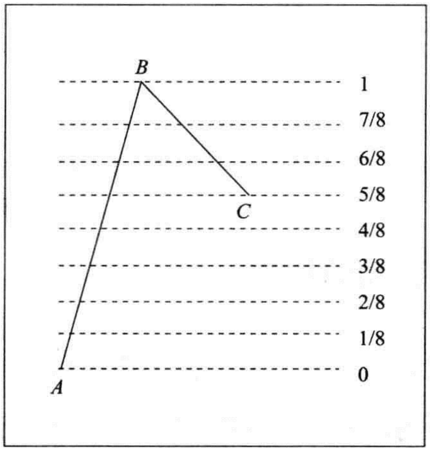


图 3-5　*ABC* 走势中 *AB* 之间的 8 个回调位

图 3-6 列出了从点 *B* 开始的全部 8 个回调位。

将这种预测方法应用到你的图表中，你会发现一个主要波段符合某一市场的节奏，而且你会明白，那个预测的阻力有助于发现价格目标。

图 3-7 显示的是这种回调预测方法在英特尔[⊖]股票中的应用。

⊖ Intel 公司，纳斯达克股票代码：INTC。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

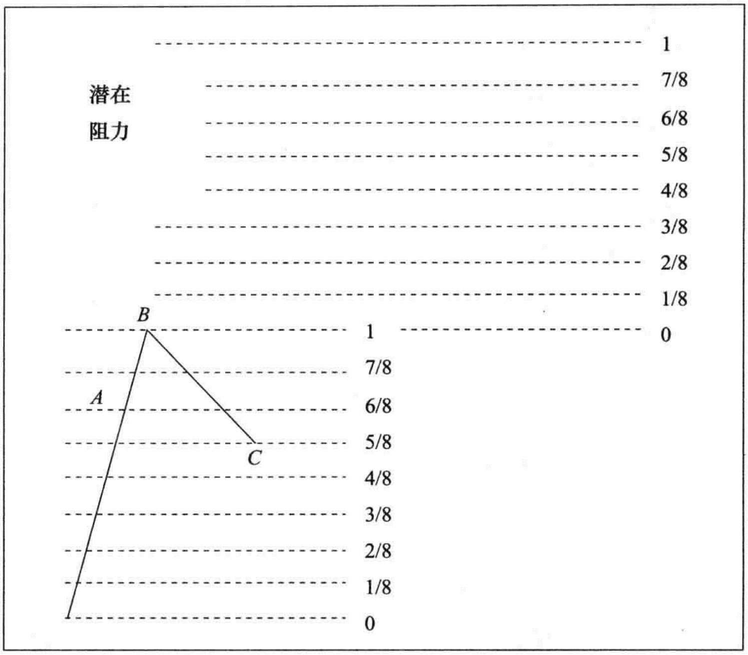


图 3-6 从点 *B* 开始的预测的 *AB* 回调位

初始波段是从 17.60 美元（2010 年 8 月 31 日），作为低点 *A*，升到 22.21 美元（2011 年 2 月 18 日），作为高点 *B*。股价回撤至 19.36 美元（2011 年 4 月 4 日低点），略微超过 62.5％回调位 19.33 美元，之后重启上升趋势，并突破走高。然后将初始波段的回调预测位置加诸图表。你可以清晰地看出，预期的回调位在接下来的 8 个月提供了有效的阻力点位。23.96 美元高点（2011 年 5 月 18 日）测试了预测的 37.5％回调位 23.94 美元，之后更低的一个高点 23.39 美元（2011 年 7 月 7 日）测试了预测的 25％回调位 23.36 美元。中枢高点 22.98 美元（2011 年 9 月 27 日）刺穿了预测的 12.5％回调位 22.79 美元。股价持续走高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

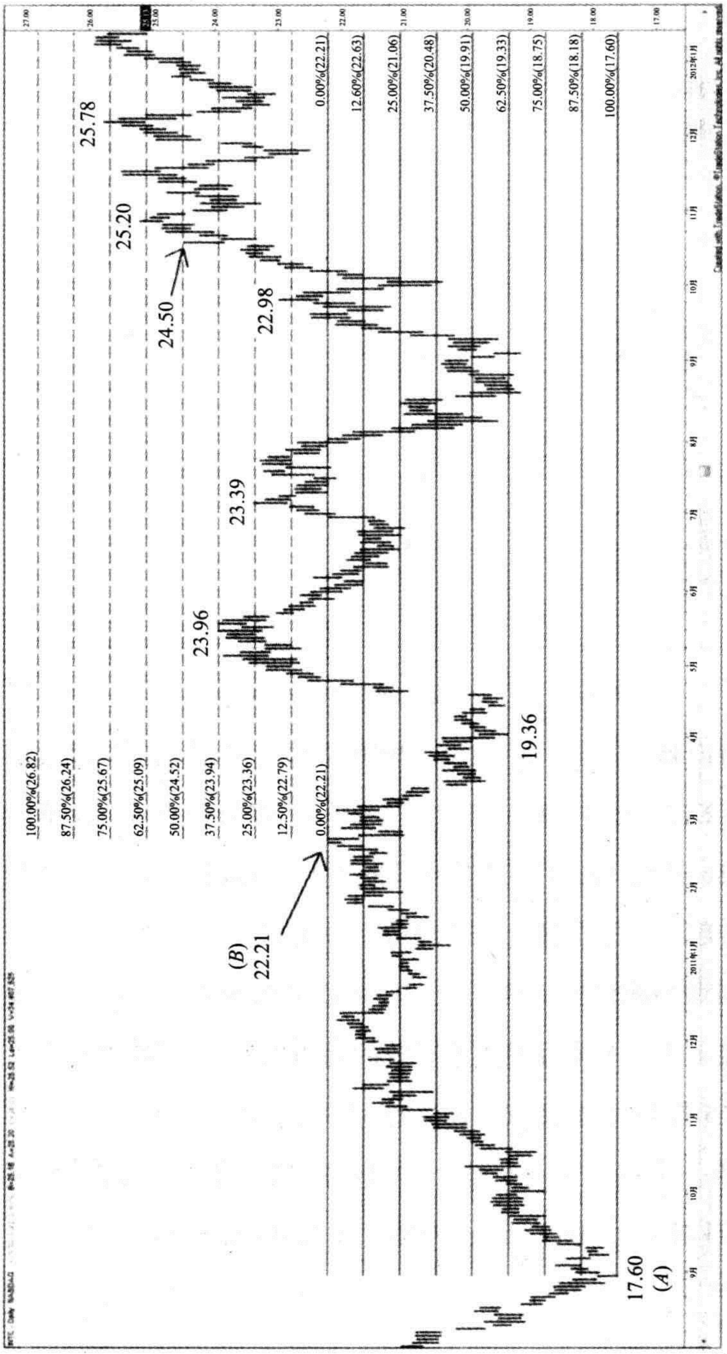


图 3-7 INTC 日线图，截至 2012 年 1 月 24 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后，中枢高点 24.50 美元（2011 年 10 月 19 日）达到了预测的 50％回调位 24.52 美元。25.20 美元高点（2011 年 10 月 27 日）测试了预测的 62.5％回调位 25.09 美元。最后，25.78 美元高点（2011 年 12 月 7 日）测试了预测的 75％回调位 25.67 美元。

从 *A-B-C* 走势中预测未来价格运行的第二种方法是根据初始波段的修正走势自身来计算。这里你要从点 *C* 开始预测全部 8 个回调位，如图 3-8 所示。

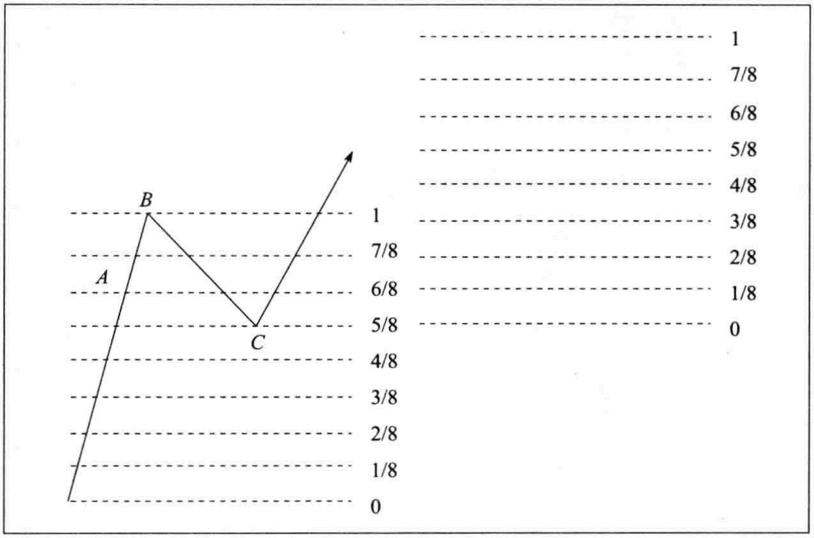


图 3-8 从点 *C* 开始的预测中的 *AB* 回调位

图 3-9 是澳元兑美元汇率走势，是应用第二种方法的实例。初始波段是从 0.6008（2010 年 10 月 27 日），作为低点 *A*，升至 0.9405（2009 年 11 月 16 日），作为高点 *B*。市场之后向下修正至 0.8067（2010 年 5 月 25 日低点），测试了 37.5％回调位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

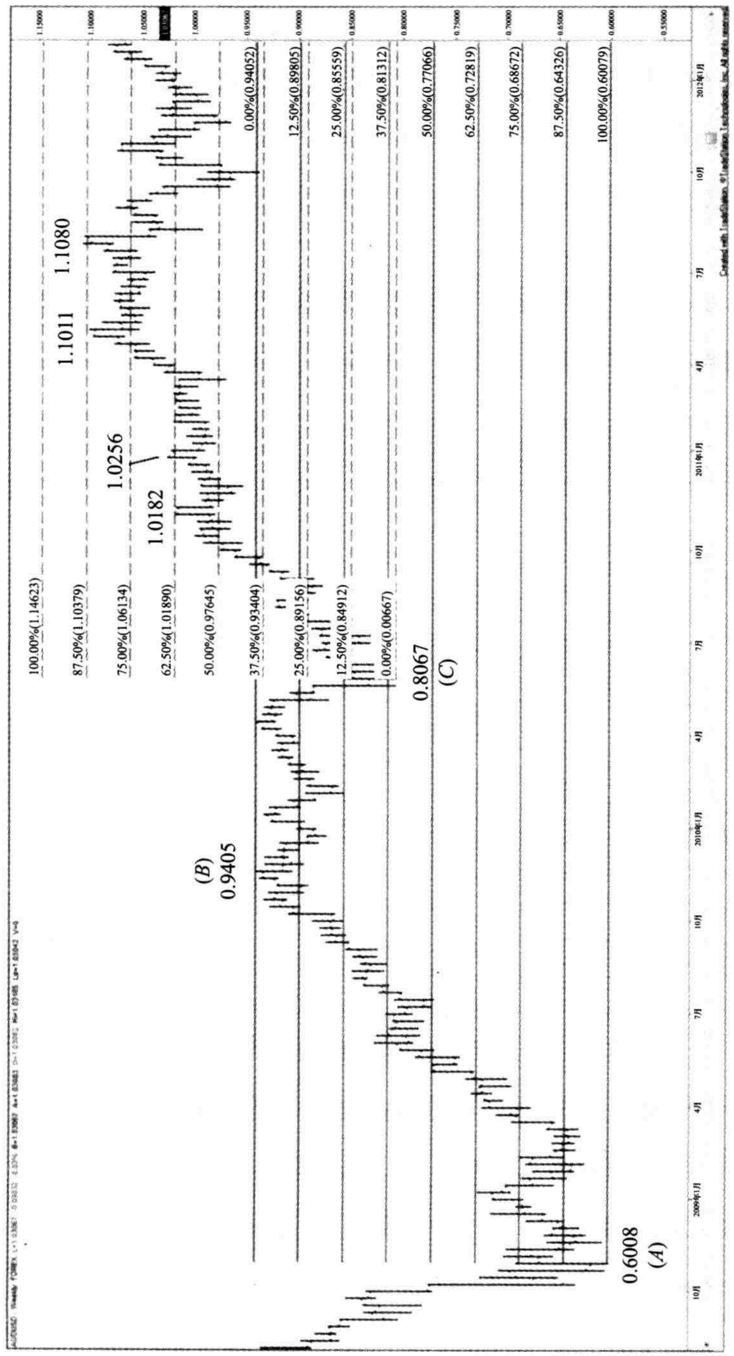


图 3-9 澳元兑美元 周线图，截至 2012 年 1 月 20 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.8131。汇价之后进一步走高，从中枢低点 0.8067 开始画出预测的回调位。当汇率突破震荡高点 0.9405 之上后，你可以再次清晰地看出，预测的回调位是如何担当阻力的，*A-B-C* 节奏仍然维持。1.0182（2011 年 11 月 5 日高点）达到了预测的 62.5％回调位 1.0189。1.0256（2010 年 12 月 31 日高点）曾经刺穿预测的回调位 1.0189。1.1011（2011 年 5 月 2 日高点）曾接近预测的 87.5％回调位 1.1038。1.1080（2011 年 7 月 27 日高点）曾测试预测的回调位 1.1038 之上位置。

无论是哪一种方法预测回调水平，都可能找到支撑位。然而，价格通常在 0 位有一个底部。因此，预测的回调支撑位的有效性直接和选择的高点有关，这个高点是预测未来回调位的起点。

你现在已经理解了江恩发现的支撑和阻力方面的最基本的方法。随着你不断地测算回调位和预测的回调位，你将体会到如何最有效地应用这些工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

交易市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在对市场多年的观察和交易实践后，我逐渐发现，每笔交易都有如下 8 个部分组成：

1. 分析趋势
2. 观察信号
3. 评估风险
4. 布局订单
5. 启动交易
6. 管理交易
7. 退出交易
8. 交易总结

这一章主要讨论的是分析趋势和观察信号这两个步骤。

分析趋势，其实就是确定当下是多头掌控市场还是空头掌控市场的过程。在第 2 章里面，有一部分是关于牛市和熊市的实例，其实已经对这些趋势的形成过程进行了粗略的描述。关于牛市，按照江恩的说法，就是上涨或者是上升趋势。同样的，熊市就是下跌或者是下降趋势。若简单地定义的话，就是当市场不断地走出了更高的高点和更高的低点时，这样的走势通常会被认为是上涨趋势，当市场走出更低的高点和更低的低点时，则通常被认为是下跌趋势。

因为市场是不断地演进和变化的，所以交易者只要能够准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确地识别出买入和卖出机会，就可以持续获利。但是，并不是说所有的买入信号和卖出信号的机会都是均等的。在江恩的著作里面多次提到了几个确定的买入信号和卖出信号，或者说是买入点和卖出点。正是因为他多次提到，可见它们远比其他的重要。

因此，鉴于它们具有如此的重要性，我会向你介绍一些明确的江恩买入点和卖出点，我是经过反复的研究才确认了它们。

多年以前，当我第一次拜读江恩的著作，试着把他的方法转化成自己的，我意识到，我具备很强的形象思维能力，如果我把他的方法和理念转换为实际的图形，就能对他所描述的那些法则有透彻的理解。于是，我开始研读那些交易法则，画出各种图表，并且在我的证券池和交易的周期图里面收集实例，以验证这些信号在实际交易中的有效性。在这一章里，我会用图例的方法重温江恩买入卖出点，不过，所用的例子都来自最新的市场数据。

我所说的买入卖出点引自江恩的著作《如何从商品期货交易中获利》的第39～41页[㊀]。具体也可以参照本书附录C，“江恩买入卖出点”条目里也有表述。我所举的例子中的文本标注，也是

㊀ 第39～41页为英文版页码。《如何从商品期货交易中获利》中文版已由机械工业出版社出版，2010年4月1日，对应页码为42～45页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接依照江恩所描述的信号来的。

在你寻找信号和例子的时候，那些对江恩法则的肯定式表述有助于你专注于正确的道路，比如：

江恩法则（肯定式）7

只在活跃的市场中交易。

通过这一法则，我认为江恩是在建议我们，只在那些交投的市场里面进行交易。当你交易的时候，你肯定不希望你的交易订单由于市场成交量（或持仓兴趣[一]）过低而无法成交。

江恩法则（肯定式）5

只从事趋势性交易。只有在依据你的图形和法则，确认市场在走趋势行情时，才去买入或者卖出。

江恩法则（肯定式）12

顺着现有的趋势交易。这个法则能确保你用最低的交易频率去获取最大的利润。

江恩法则（肯定式）17

只在有明确的信号时交易。

㊀ 也有的称为未平仓头寸，未平仓合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩法则（肯定式）18

不要只倾向做多，学会双向交易。客观地跟随市场的方向获得盈利。

江恩法则（肯定式）19

只有存在确定迹象显示市场上升时才能买入，只有存在确定迹象显示市场下跌时才能卖出。

这5个法则其实都是在教我们如何获取市场传达的信息。明确趋势（或者市场方向），明确买入和卖出的信号，当它们逐一出现，并且有了明确的指示信号以后，才是真正的交易时机。

江恩买入和卖出点法则有多种分类，我将按重要性递减的顺序重新和大家依次分享。

在时间上突破

江恩买入点4

当从极限底部开始的某一段上扬所能持续的时间第一次超过前期熊市行情阶段曾出现的最长时间的向上反弹时，买入。

在图4-1里面，*T*（表示时间）代表熊市行情阶段最长的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次反弹时间。“<*T*” 说明这次在下跌行情中的反弹持续的时间没有那次长。这时要留意的信号是，寻找熊市阶段的某一次反弹（可能会经过三四个阶段）所持续的时间比 *T* 长，那么此时用 “>*T*” 标示。

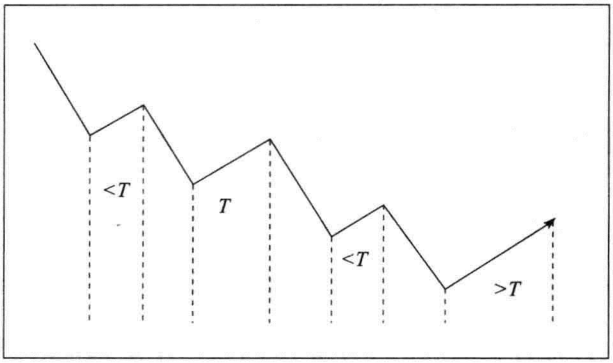


图 4-1 江恩买入点 4

图 4-2 是一张必能宝公司[1]股票周线图。股价从 73.31 美元（1999 年 4 月 27 日高点）一路下跌到低点 24 美元（2000 年 10 月[2]），期间，或大或小的回抽反弹有很多。在跌到 24 美元这个位置的熊市行情里，时间最长的一次向上回抽反弹是从 40.88 美元（1999 年 12 月 16 低点）开始，反弹到高点 54.13 美元（2000 年 3 月 2 日），期间持续了 12 周的时间。股价从 24 美元的低位开始反弹，一鼓作气达到 38.40 美元（2001 年 2 月 15 日高点），持续了 20 周的时间，时间长度第一次明显地超过了前期熊市行情阶段的最长向上反弹时间。

---

[1] Pitney Bowes Inc. 纽约证券交易所股票代码：PBI。——译者注

[2] 原文为 1999 年 12 月 16 日低点，有误，与图中标注的时间不一致。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

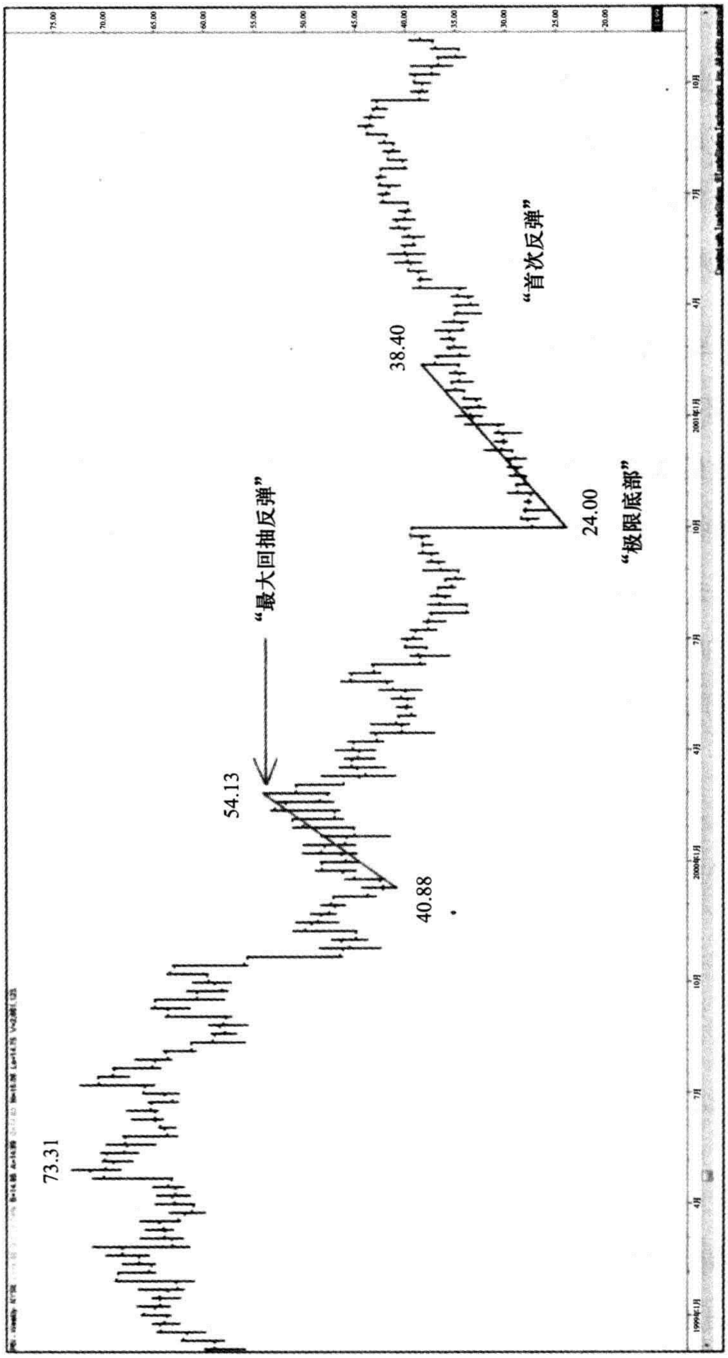


图 4-2　PBI　周线图，截至 2001 年 11 月 9 号

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩卖出点 4

当行情下跌（时间）超过前期牛市行情阶段走出的最大回撤（所经历的时间）或者超过前期牛市行情阶段走出的最高点之前的最后一次回撤（所经历的时间）时，卖出。

为了与类似江恩买入点保持一致，我这里关注的是“最大回撤”（而不是“最后一次回撤”）。在图 4-3 里，*T* 表示的是牛市行情阶段最久的一次向下回撤所经历的时间。“<*T*” 的意思是，之前的那些向下回撤历经的时间都没有这一次久。这时要留意的信号是，去寻找那些牛市行情阶段从高位开始的下跌回撤（可能要经过三四个阶段），可能会有一次下跌回撤持续的时间比 *T* 长，那么此时用 “>*T*” 标示。

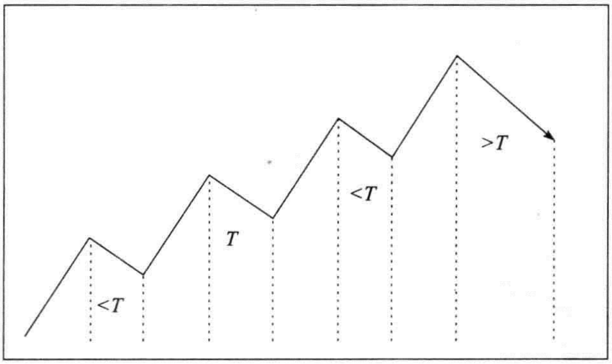


图 4-3　江恩卖出点 4

看图 4-4，让我们来重温一下第 2 章里面用过的谷歌公司的股票走势图。股价从 247.30 美元（2008 年 11 月 21 日低点）开始，一直反弹到 629.51 美元（2010 年 1 月 4 日高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点）。期间，走势也是经历了很多次大大小小的反复。单从时间上来看的话，这波牛市行情里面，时间最长的一次回撤是从447.34美元（2009年6月5日高点）开始的，一直跌到395.98美元（2009年7月7日低点），历经32天的时间。而从629.51美元高位开始的下跌，在没有什么像样反弹的情况下，一口气跌到了520.00美元（2010年2月25日）。这波下跌持续的时间长达52天之久，明显超过了前期牛市阶段的那次“最大回撤”。

接下来要介绍的两组买入卖出点，将主要是用前期走势里面的最后一次反弹/回撤来做参照。

江恩买入点5

如果行情上升持续的时间超过了熊市阶段极限低位前的最后一次反弹的时间，买入。如果熊市阶段最后一次反弹经历的时间是3周或者4周，而从低位开始的上涨在时间上超过了3周或者4周，要考虑行情开始转为上涨了，此时在次级折返时买入是更安全的时机。

在图4-5里面，*T*代表熊市下跌行情阶段的最后一次反弹持续的时间。在这种情况下，要留意的一个信号是，如果从低位开始的反弹（需要是在熊市行情阶段，已经经历了三四次反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

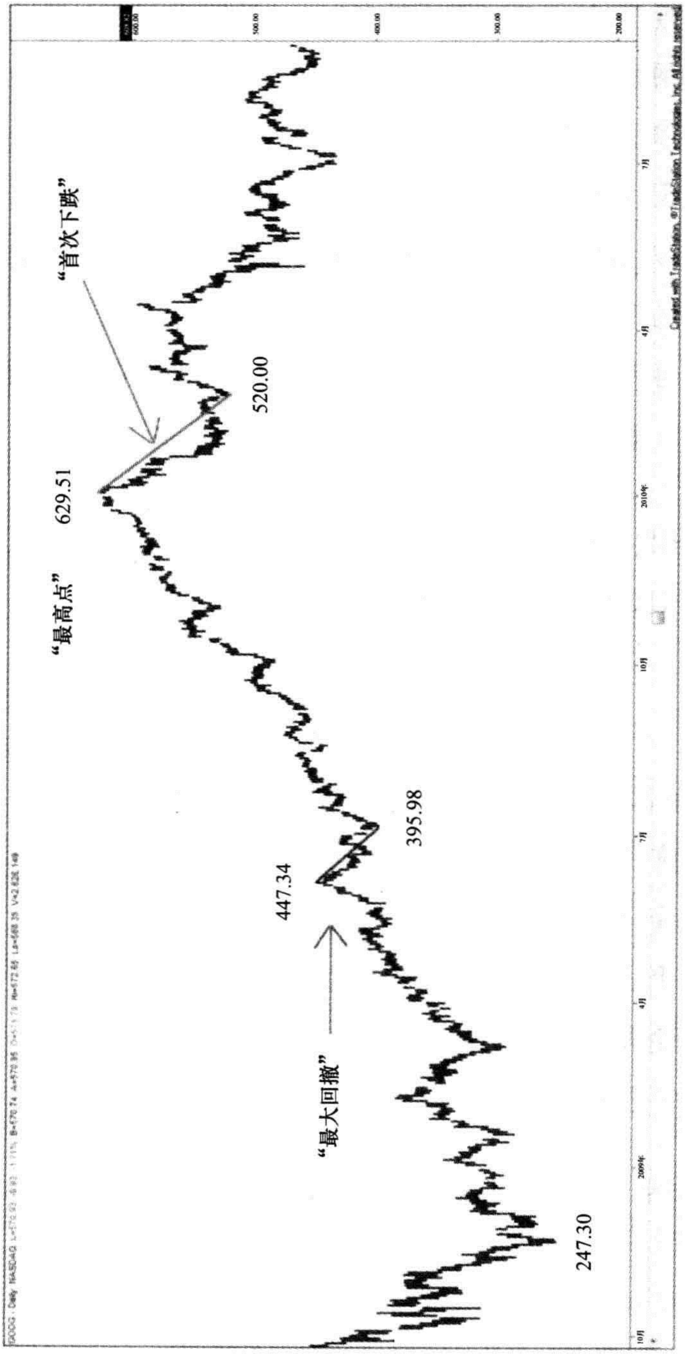


图 4-4　GOOG　日线图，截至 2010 年 9 月 3 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹之后）持续的时间比最近一次反弹持续的时间长，就标示为“>*T*”。

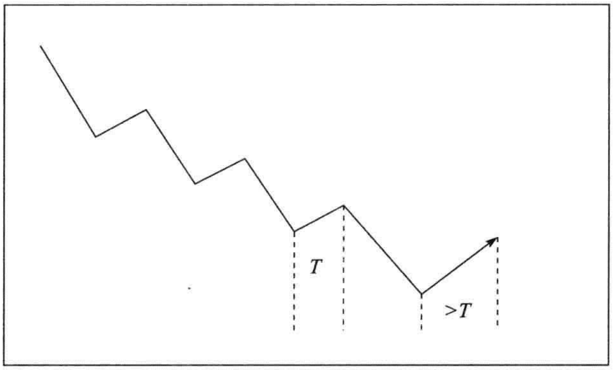


图 4-5 江恩买入点 5

图 4-6 显示的是标准普尔 500 指数的走势图。市场从 1219.80 点（2010 年 4 月 26 日高点）跌到 1010.91 点（2010 年 7 月 1 日低点）。然后开始了第一次的反弹，从 1010.91 点算的话，在创出小高点的时候，这次反弹持续了 13 天（按日历算），跟之前从 1042.17 点（2010 年 6 月 8 日低点）开始，反弹到 1131.23 点（2010 年 6 月 21 日高点）所用的时间差不多，只是这次持续的是 14 天的时间。但是行情并没有在小高点位置停住，而是继续上涨，一直到 1129.24 点（2010 年 8 月 9 日高点），历经 41 天的时间。这个时间明显超过了从 1042.17 反弹到 1131.23 所用的 14 天时间。从 1129.24 点开始的向下行情，形成了二次探底的走势，并且测试了 1039.70 点（2010 年 8 月 27 日低点），该位也恰恰是从 1010.91 点到 1129.24 点升势的 75％回档位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

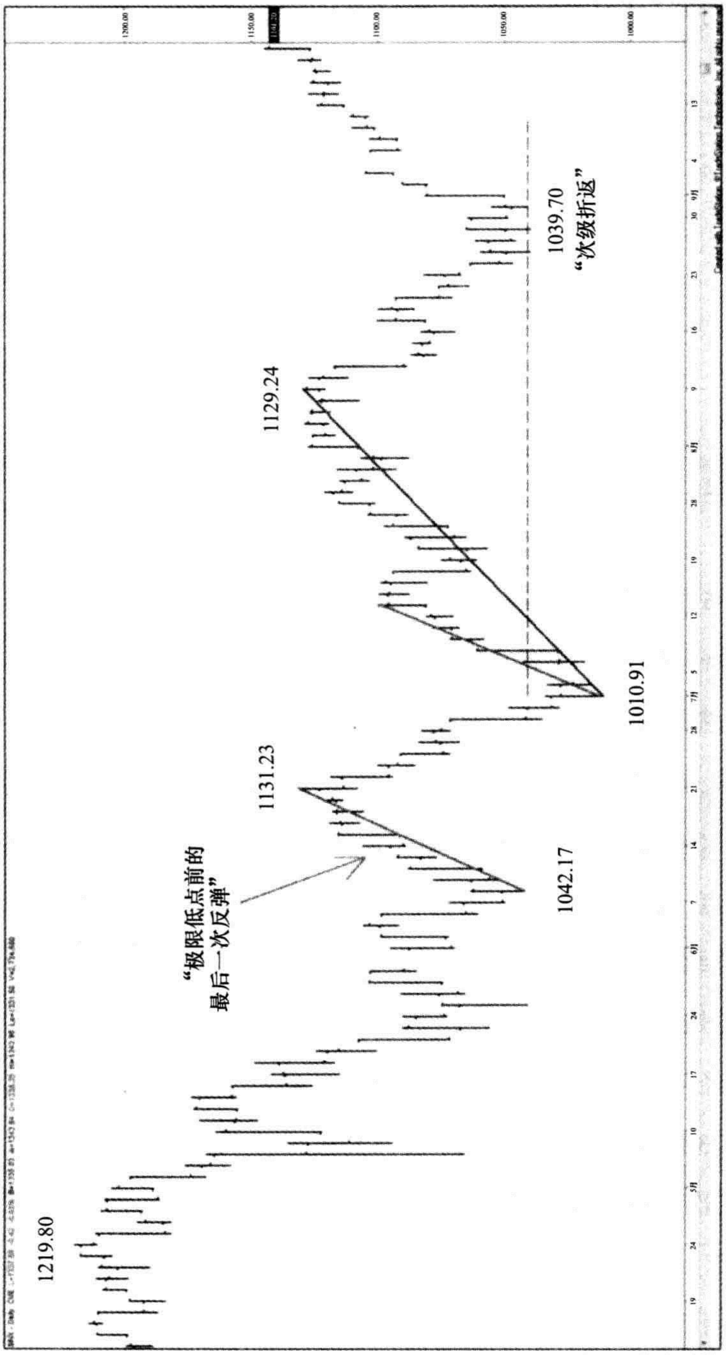


图 4-6 $INX 日线图，截至 2010 年 9 月 20 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩卖出点 6

如果行情下跌持续的时间超过了牛市阶段最后一次向下回调的时间，卖出。比如，如果小麦或者任何一种商品已经持续上涨数月或者一年甚至更长时间，且最大的向下回撤持续时间达到牛市的平均回撤时间 4 周，那么在顶部形成后，一旦第一波回撤的时间超过了 4 周，就是次级趋势或者主要趋势方向改变的信号。这种情况下，逢高做空更为安全，因为你是在趋势方向已经被确定的走势中交易。

图 4-7 中，*T* 代表牛市阶段最后一波向下回撤持续的时间。我们要寻找的信号是，行情到达哪个时间点后，行情下跌持续的时间比最后一波向下回撤持续的时间 *T* 长，如图中注示为“>*T*”。

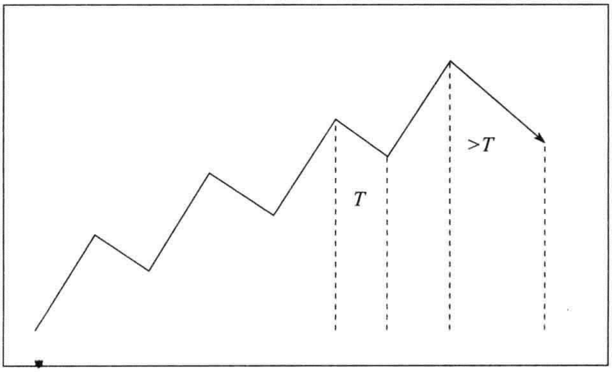


图 4-7 江恩卖出点 6

图 4-8 给出的是思科公司[1]股票价格走势的周线图。市场从

[1] Cisco System，纳斯达克股票代码：CSCO。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

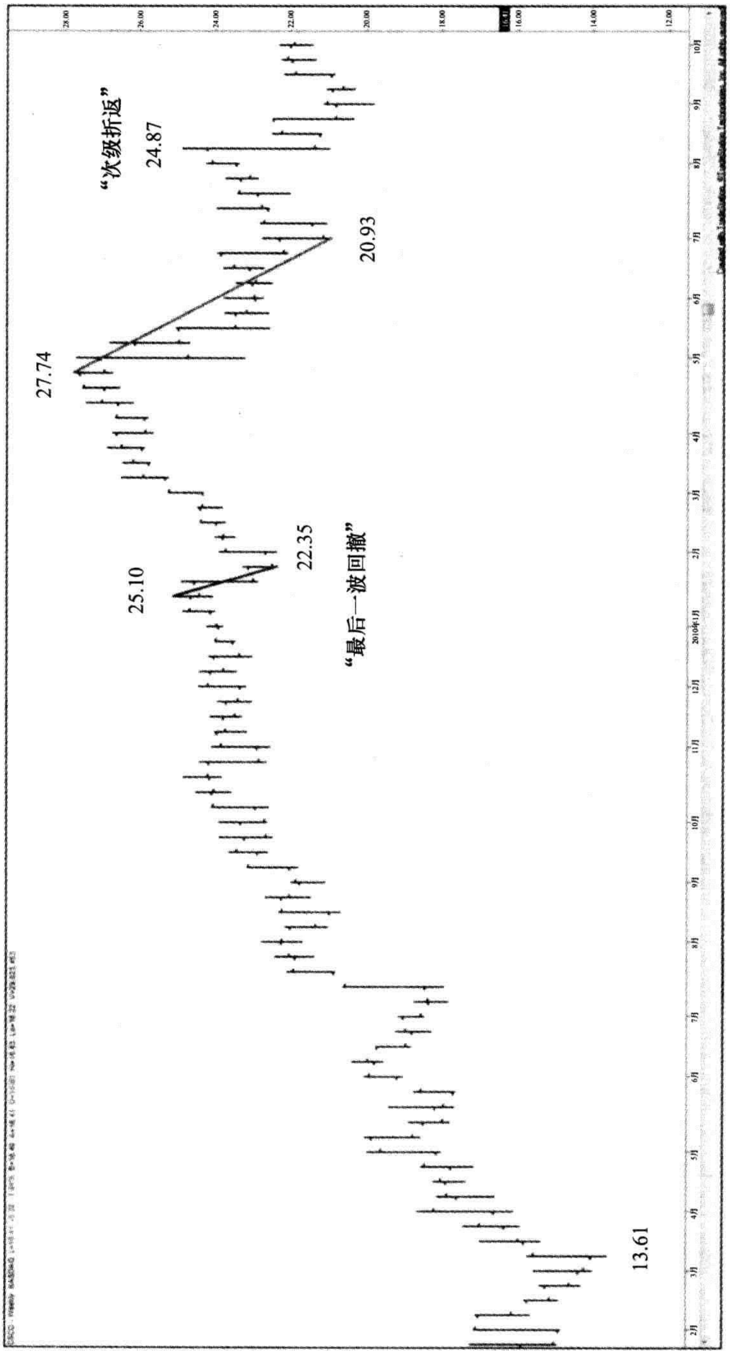


图 4-8 CSCO 周线图，截至 2010 年 9 月 24 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.61美元（2009年3月9日低点）开始，一直反弹到27.74美元（2010年4月30日高点）。起初，始于27.74美元高点的下跌持续了4周，而从25.10美元（2010年1月15日高点）到22.35美元（2010年1月28日低点）这波前期回撤时间长度为3周，两个时间长度相近。然而，市场从27.74美元的下跌一直持续了10周，录得20.93美元的低点（2010年7月1日）。这个时间长度（10周）超过了“最后一次向下回撤”的时间长度，之后达到极限高点（3周）。市场从27.74美元开始的走势是对上升趋势的反转，而次级折反一度达到24.87美元（2010年8月9日高点）。

三底/三顶

江恩法则（肯定式）25

让市场证明顶部已经形成。让市场证明底部已经形成。遵循明确的法则，你可以做出以上判断。

尽管三底和三顶[⊖]（以及之后的双底和双顶）在技术分析领域已广为人知，但这些形态对于江恩理论同样非常重要，而且根据不断的研究，无论是我个人认为还是基于江恩的观点，它们都值得进一步地研究探索。

⊖ 也有译作三重底和三重顶、三谷底和三谷峰等的。双底和双顶同理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩买入点 8

在双底或三底的位置买入，或者在第一、二、三个更高的底部第一次买入，而在小麦、大豆或者棉花创下第二、三个更高的底部并刺穿前期顶部后第二次买入。

这个特别的买入点有多个内容，我将重点关注三底。

图 4-9 展现的就是一个三底。底部三个低点间隔的时间越长，后续走势的幅度越大。

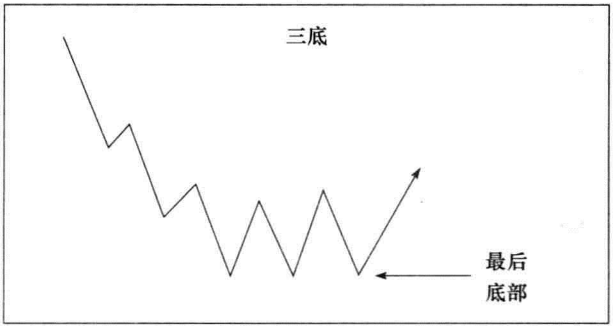


图 4-9 三底

图 4-10 是越洋公司[㊀]股票周线图，市场曾创下 18.10 美元的低点（2002 年 10 月 10 日），并曾于 2003 年 5 月 1 日运行至低点 18.40 美元，接近前述 18.10 美元的低点。数月之后，市场多次接近这一支撑区域，最后录得 18.49 美元低点（2003 年 11 月 4 日），之后市场向上突破形态。这个三底的例子非常有价值，表现得如教科书般经典，前两个低点之后的两个顶部也非常接近，这一点并不关键，但却更清晰地确定了突破的边界位置。

㊀ Transocean 公司，纽约证券交易所股票代码：RIG。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

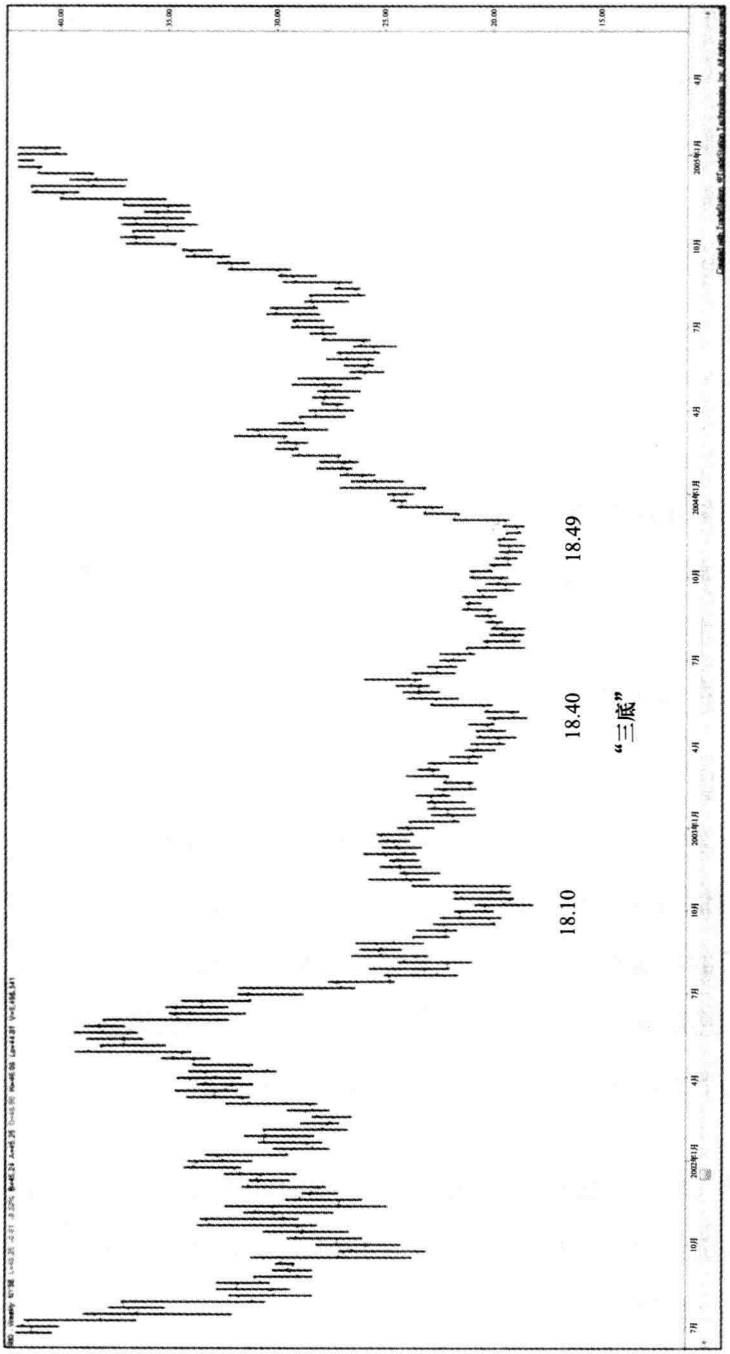


图 4-10 RIG 周线图，截至 2004 年 12 月 3 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三底的另外一个重要之处在于其时间跨度。图 4-10 中，第一个低点与第三个低点之间的时间跨度为 13 个月左右。请记住，顶部或者底部形态的时间跨度越长，后续价格走势的幅度越大。在越洋股票的例子中（图 4-10 中未完全显示），后续的上升趋势持续了 30 个月，在 90.16 美元达到阶段性顶部（2006 年 5 月 11 日高点）。

江恩卖出点 8

在双顶或者三顶的位置卖出，或者当市场走出更低顶部或者更低底部时卖出。当小麦、大豆或者棉花创下第二、三或者四个更低底部时卖出是安全的，而且在双底和三底被向下突破后卖出也是安全的。

图 4-11 展示的是一个三顶。三顶一般比三底的时间跨度要短。为什么呢？首先，三底是趋势积聚阶段的一种表现。贪婪情绪催生囤货行为。而三顶是出货阶段或者说筹码派发的一种表现，背后的市场情绪是恐惧。人类的恐惧感在程度上要强于贪婪。恐惧感形成的时间比贪婪更快。因此，一种顶部形态，比如三顶，其下方边界比三底的上方边界更容易被突破。

尽管三顶比三底的时间跨度要短，但时间因素仍然是分析这些形态的重要因素。与三底一样，三顶形态中各高点之间的时间跨度越大，后续走势的幅度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

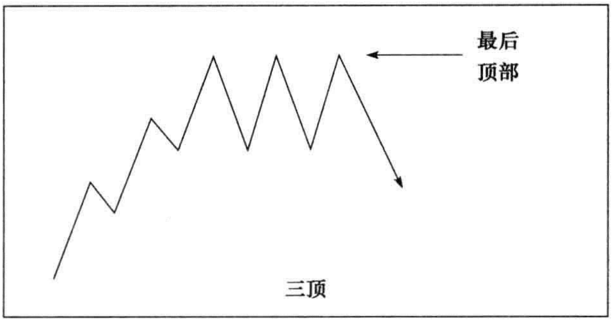


图 4-11 三顶

图 4-12 显示的是第 2 章提到的镁光科技股票走势图。市场曾经创下 11.95 美元的高点（2011 年 2 月 14 日），然后于 2011 年 3 月 30 日接近前一个高点，达到 11.89 美元。市场最后一次尝试达到这一区域是在 2011 年 4 月 27 日，录得 11.83 美元的高点，之后市场开始下跌。这个三顶的典型例子非常有价值，它是三顶的一种变体，但仍然具有看跌倾向。根据我之前对三顶形态的描述，有人可能认为所有的高点要相同，形态才能有效。其实，这是次要的，因为相对而言关注形态暗示的趋势整体倾向才更重要。

你可能想知道如何交易这种形态。让我们来看看图 4-13，它是图 4-12 中出现的三顶形态价格走势的放大图。

最后一个高点成为第三个顶部的首个迹象可能发生在 2011 年 4 月 29 日，当天市场向下突破了低点 11.24 美元（2011 年 4 月 21 日）和 11.25 美元（2011 年 4 月 25 日）。市场然后继续走低，虽然之后有反弹，但在 11.13 美元受压（2011 年 5 月 6 日），这个高点应是激进的入场做空位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

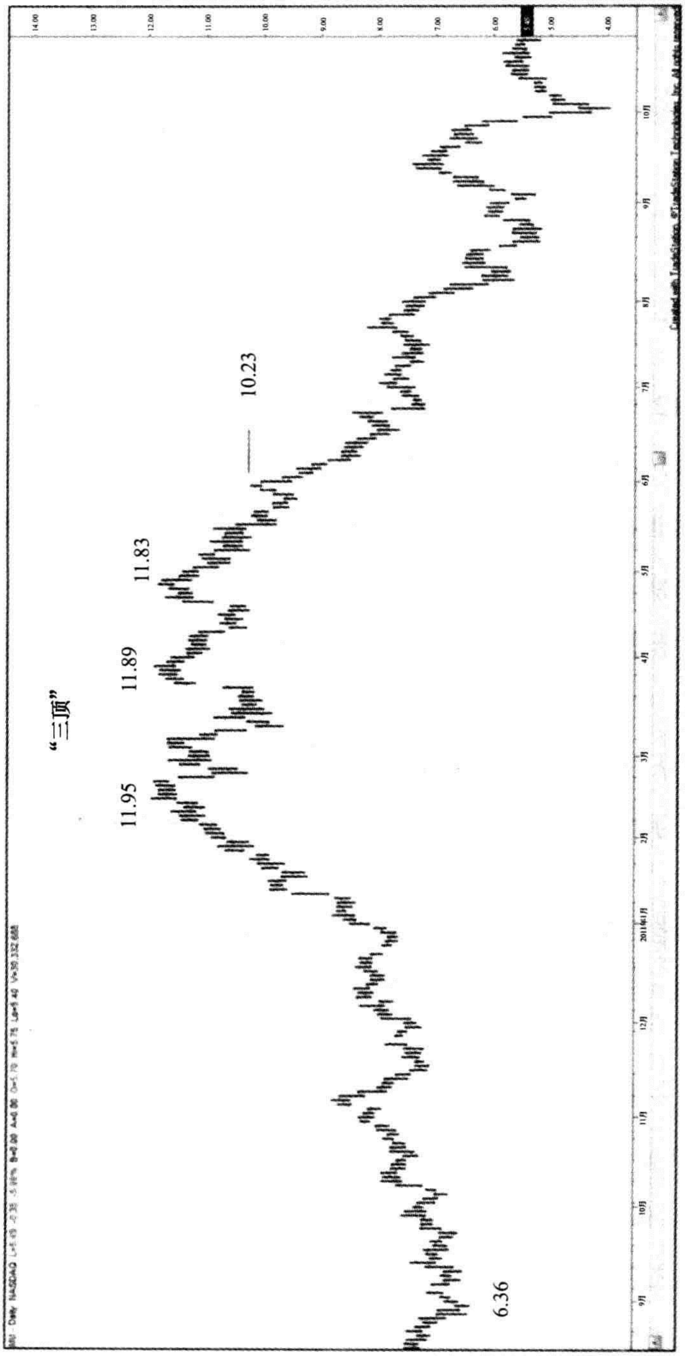


图 4-12 MU 日线图，截至 2011 年 10 月 25 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

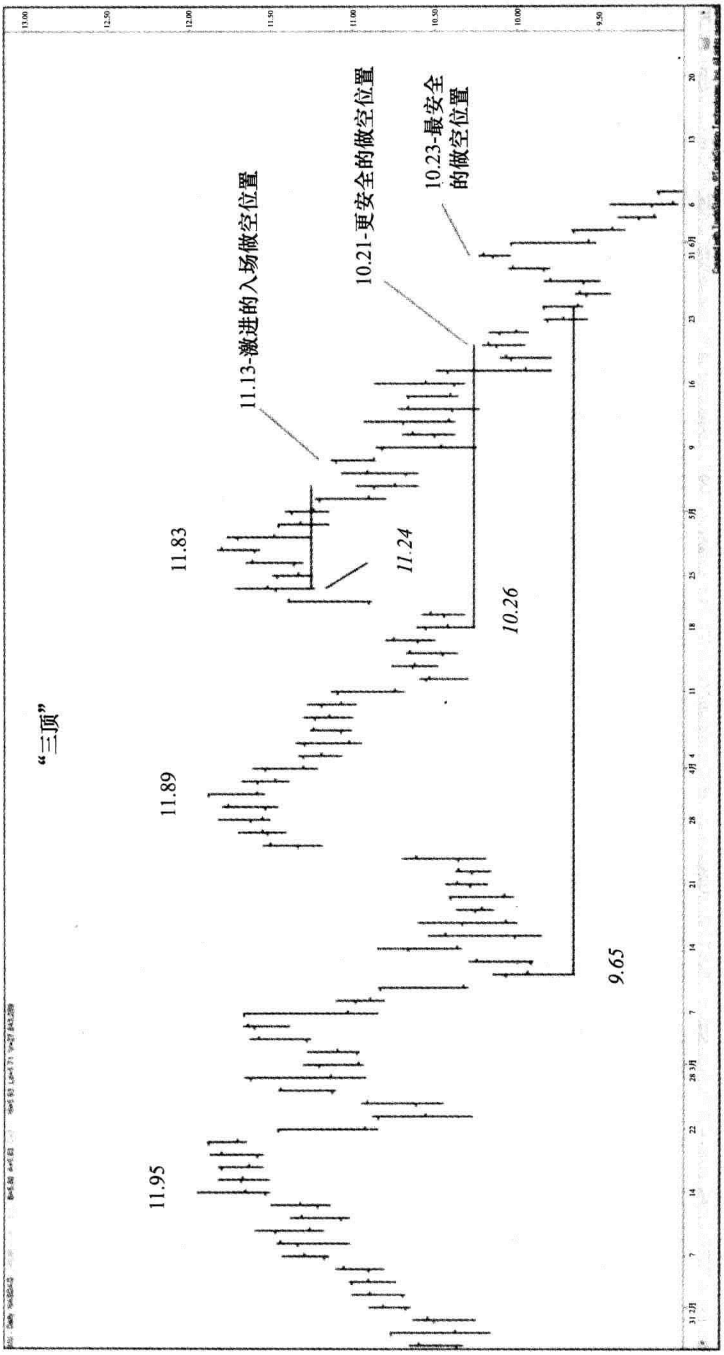


图 4-13 MU 日线图，截至 2011 年 6 月 7 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场持续朝 10.26 美元轴心低点（2011 年 4 月 18 日）下行，该位是三顶形态内部的一个波谷，等待跌破这一低点后做空应该比下破 11.24/11.25 美元低点时做空更安全。2011 年 5 月 17 日市场首次跌破 10.26 美元（按收盘价算）然后反弹至 10.21 美元，这个高点应是更安全的做空位置。

确认三顶形成的最后一个水平是 9.65 美元（2011 年 3 月 10 日）。市场于 2011 年 5 月 23 日跌破该位，下跌之后发生反弹，但在 10.23 美元（2011 年 5 月 31 日）受压，这是三顶形态被确认后最安全的做空位置。

双底 / 双顶

江恩买入点 8

在双底或三底的位置买入……

重复一下，这个特别的买入点有多个内容，这次我将重点关注双底（见图 4-14）。

图 4-15 是美洲电信公司[1]股票周线图行情。股价从 34.58 美元（2007 年 10 月 18 日高点）开始的下跌持续了一年，达到 11.59 美元的低点（2008 年 10 月 24 日）。市场随后反弹

[1] America Movil 公司，纽约证券交易所股票代码：AMX。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至17.48美元（2009年1月6日高点），但随后再次下跌，达到11.68美元（2009年3月2日低点），使得该位成为轴心位置，是形成双底的首个迹象。股价之后重新上扬，升破了17.48高点，确认了双底形态。请注意，市场耗费了20周的时间形成了双底。低点之间的时间跨度越大，低点的重要性越强。双底之后的升势持续了两年左右的时间，很典型地体现了这一特征。

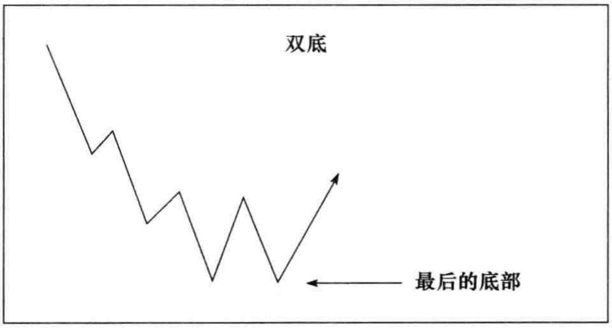


图4-14 双底

与我如何讲解三顶的潜在入场位的方法类似，我将重点突出双底的潜在入场位。图4-16是一张经过放大了的AMX日线图走势，勾勒了双底区域的价格变动情况。

最后一个低点之所以可能成为第二个底部的首个迹象出现在2009年3月12日，当日市场上破了日线图柱体高点13.03美元（2009年2月26日）而一路走高，之后发生下行的回调，但在13.13美元（2009年3月30日低点）受到支撑，这应是激进的进场做多位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

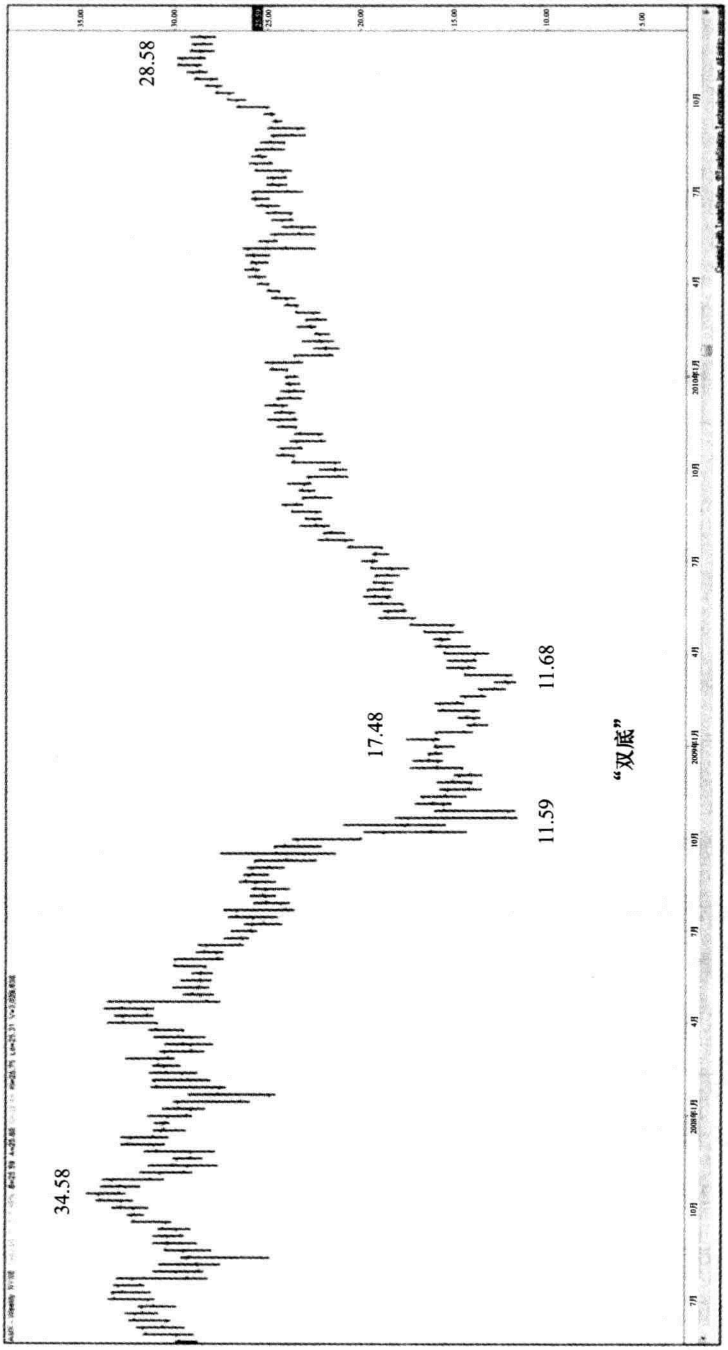


图 4-15 AMX 周线图，截至 2010 年 12 月 10 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

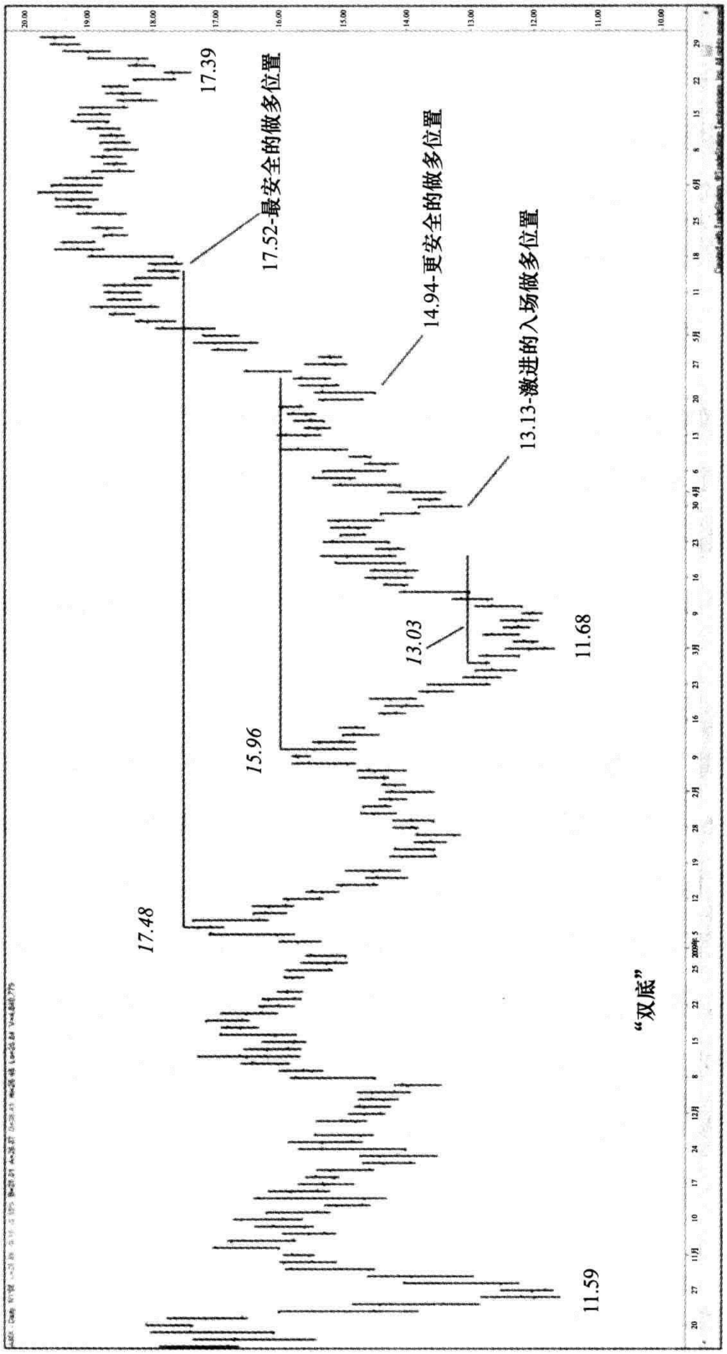


图 4-16 AMX 日线图，截至 2009 年 6 月 30 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场然后持续朝15.96美元轴心高点（2009年2月10）上行，鉴于该点是双底之内的震荡高点，因此等待突破该高点之后做多应该是更安全的，市场之前已经突破了13.03美元的高点。2009年4月24日市场首次突破15.96美元，之后产生回撤，至14.94美元（2009年4月27日），这是一个更加安全的做多位置。

确认双底形成的最后一个水平是17.48美元高点，2009年5月4日市场升破该位，并在其后数个交易日持续上涨，虽然后来发生回撤，但仍然受到支撑。市场在17.52美元（2009年5月15日）再次筑底，这应是双底形态之后更安全的做多位置。

请注意，市场一度跌破轴心位置17.52美元下至17.39美元（2009年6月23日低点），之后重启升势。如果你之前在13.13美元或者14.94美元的其中一个区域买入，那么你可能需要落袋为安，并重新在17.39美元附近入场做多。如果你在17.52美元附近入场，那么你可能得小亏损一笔出场。然而，市场通常给你“第二次机会”重新进场。现实交易中，在你应用买入点和卖出点技巧交易时，这一点一定要留意。

江恩卖出点8

在双顶（见图4-17）或者三顶的位置卖出……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

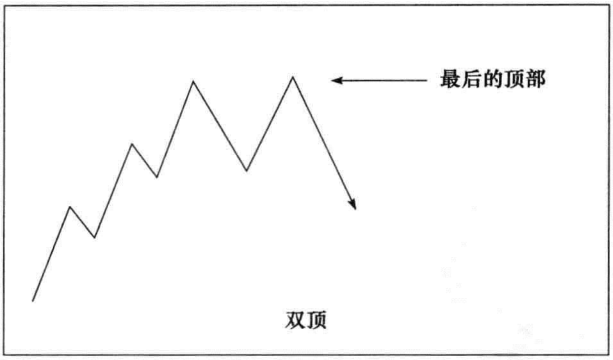


图 4-17 双顶

图 4-18 显示的是镁光科技股票 2008 年年底至 2010 年年初的上升走势。升势从低点 1.59 美元（2008 年 11 月 20 日）开始，一度升至 11.34 美元（2010 年 1 月 6 日）的高点。股价从这个高点向下回撤，但随后的反弹只达到 11.40 美元（2010 年 4 月 4 日高点）。这是双顶可能形成的首个迹象。市场跌破 7.32 美元（2010 年 5 月 6 日）确认了双顶的形成。与三顶形态类似，双顶的做空位置也有多个。这里需要留意的是，日线图显示市场耗费了 3 个月的时间形成双顶，增强了随后下跌走势的强度。

在价格上突破

江恩买入点 3

最安全的买入点。在小麦、棉花或者任何商品刺探了前期周线图高点且升势超过了这波最大的反弹的高点后，在次级折返走势做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

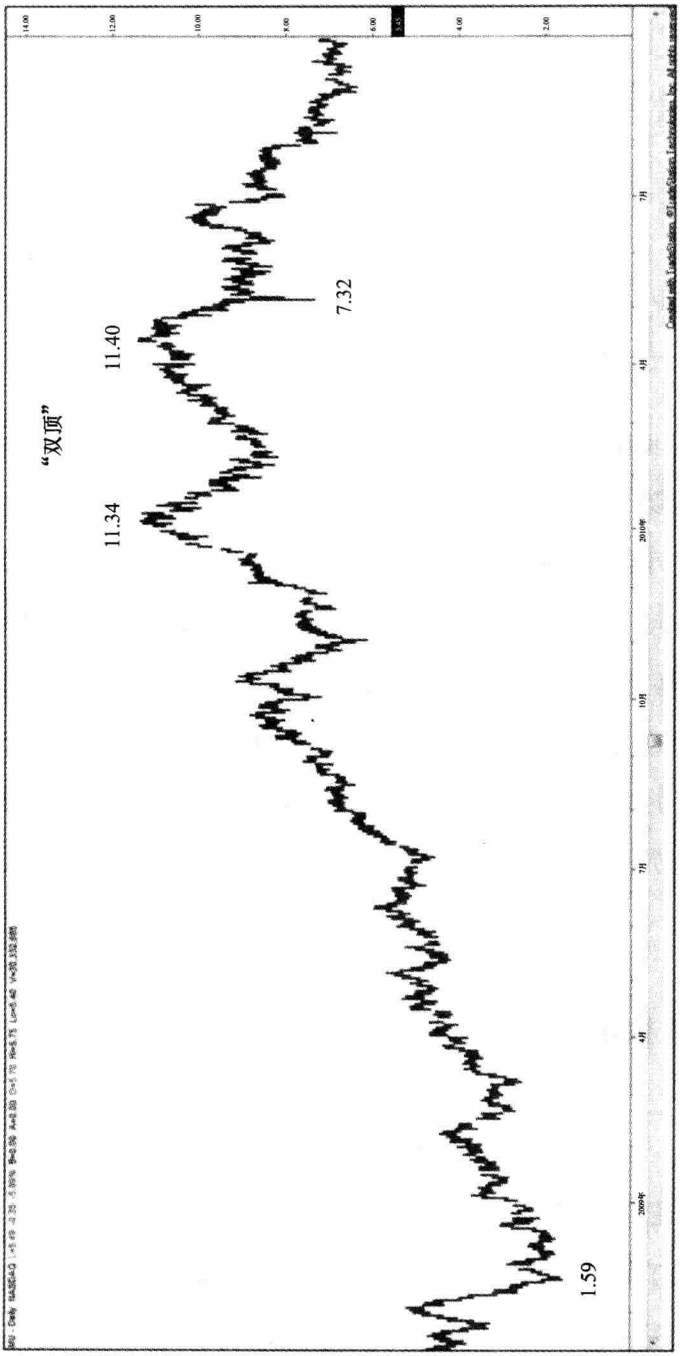


图 4-18 MU 日线图，截至 2010 年 9 月 22 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-19中的字母*P*代表的是下跌走势中按照点数或者百分比计算的最大价格反弹幅度。“<*P*”表示跌势中的其他反弹幅度小于*P*。交易者要寻找的信号是，当市场从低点（经过三段或者四段下跌后）反弹时幅度超过下跌趋势中的*P*的走势。最安全的进场做多时机是，一旦市场从这波反弹回撤，但创下较最低点更高的低点的时候（次级折返）。

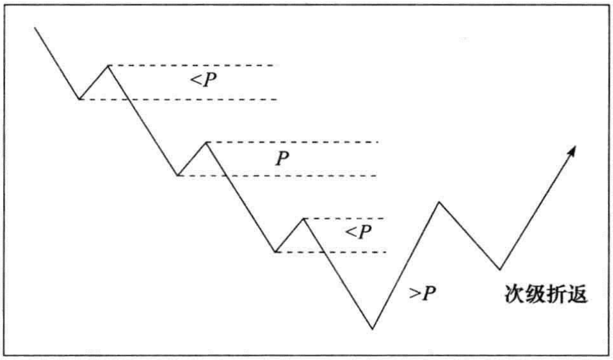


图4-19 江恩买入点3

尽管江恩谈的是“周线图”价格，但我认为他的买入点和卖出点技巧可以用于所有时间周期。图4-20显示的是霍尼韦尔国际[⊖]股票的日线图走势。

从图中我们可以看到，霍尼韦尔从高点62.28美元（2011年5月2日）下跌至41.22美元低点（2011年10月4日）。下跌趋势中的最大反弹是从41.62美元（2011年8月22日）至48.45美元（2011年8月31日）。市场于2011年10月12日刺探了48.45美元的前期高点，并一度升至55.81美元（2011年11月

⊖ Honeywell International公司，纽约证券交易所股票代码：HON。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

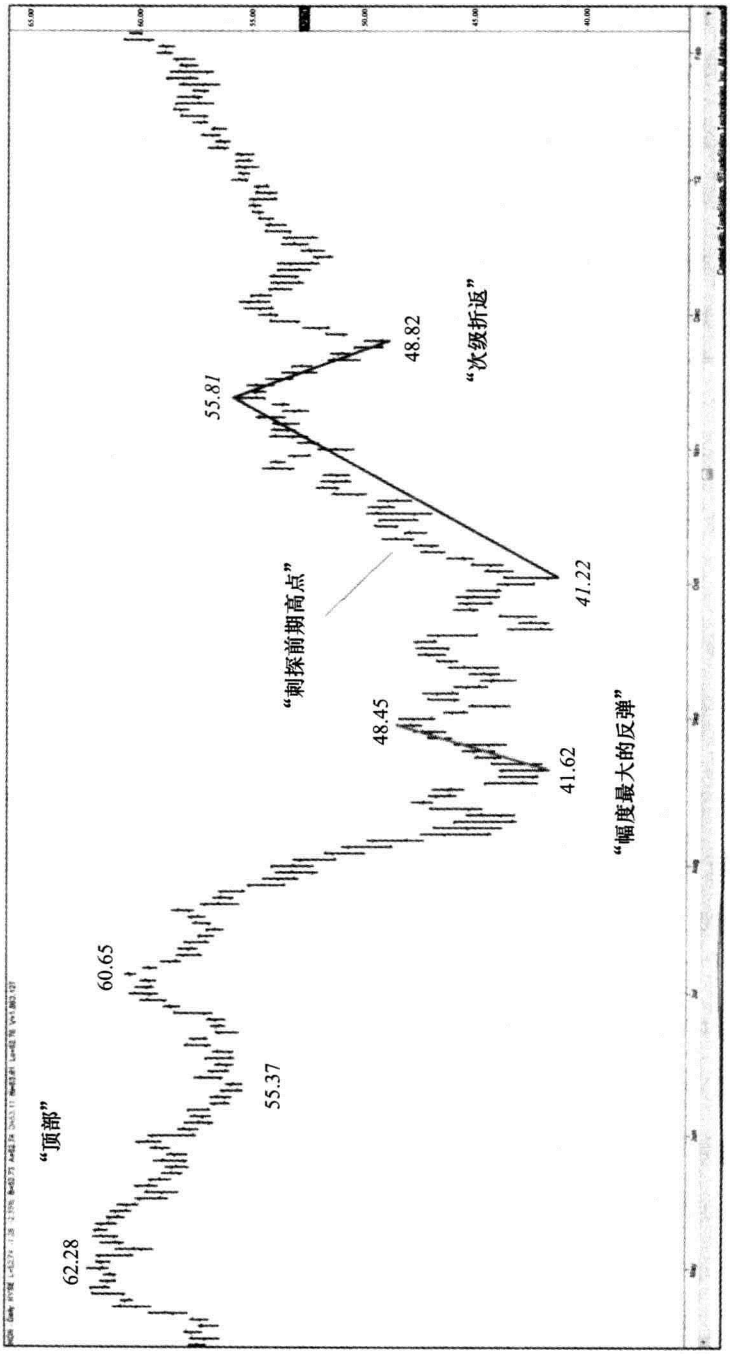


图 4-20 HON 日线图，截至 2012 年 2 月 7 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 日），期间并未出现任何大型回调。最安全的买入点，亦即次级折返，便出现在 48.82 美元（2011 年 11 月 25 日），市场在该位获得支撑，它非常接近 48.52 美元，也接近 41.22 美元到 55.82 美元这段上升行情的 50% 回档位。

江恩卖出点 3

最安全的卖出点。在小麦、棉花或者任何商品跌破了数周的前期底部或者跌破了最后一波向下回撤的底部，导致趋势向下时在次级折返做空，次级折返的高点通常出现在第一波急剧下跌之后。

图 4-21 中的字母 *P* 代表的是上升走势中按照点数或者百分比计算的最大价格向下回撤幅度。“<*P*” 表示跌势中的其他向下回撤幅度小于 *P*。交易者要寻找的信号是，当市场从高点（经过三段或者四段上涨后）向下回撤时幅度超过上涨趋势中的 *P* 的走势。最安全的进场做空时机是，一旦市场从这波向下回撤低点向上反弹，但创下较最高点更低的高点的时候（次级折返）。

图 4-22 是瞻博网络[㊀]股票日线图走势，我们可以看出，瞻博股票从 12.09 美元（2006 年 8 月 11 日）的底部上涨至高点 37.95 美元（2007 年 10 月 9 日）。

㊀ Juniper Network 公司，纽约证券交易所股票代码：JNPR。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

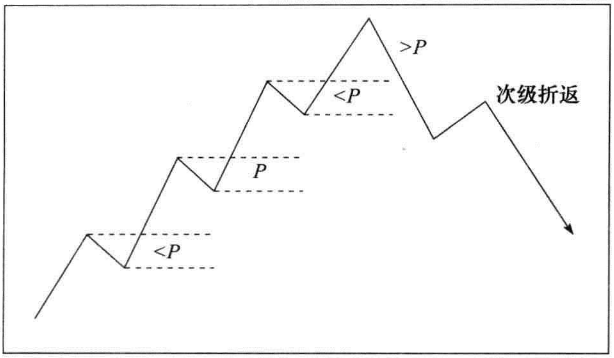


图 4-21 江恩卖出点 3

转到图 4-23，即这波上升趋势的行情放大图，图中显示最后一波升势是从 28.61 美元（2007 年 8 月 16 日低点）开始，它是最后一波向下回撤走势的底部，该位在 2007 年 11 月 21 日被刺穿，当日最低跌至 28.01 美元，意味着多头已经完全不能控制市场。最安全的卖出点，亦即次级折返，便出现在 34.95 美元（2007 年 12 月 24 日高点）。

前期顶部买入 / 前期底部卖出

江恩买入点 1

在前期底部或前期顶部的位置买入……当商品价格重新回撤到前期顶部或者底部 1 ～ 3 美分下方时……买入。

我提取了江恩买入卖出点法则的精要部分，完整版请参看本书附录 C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

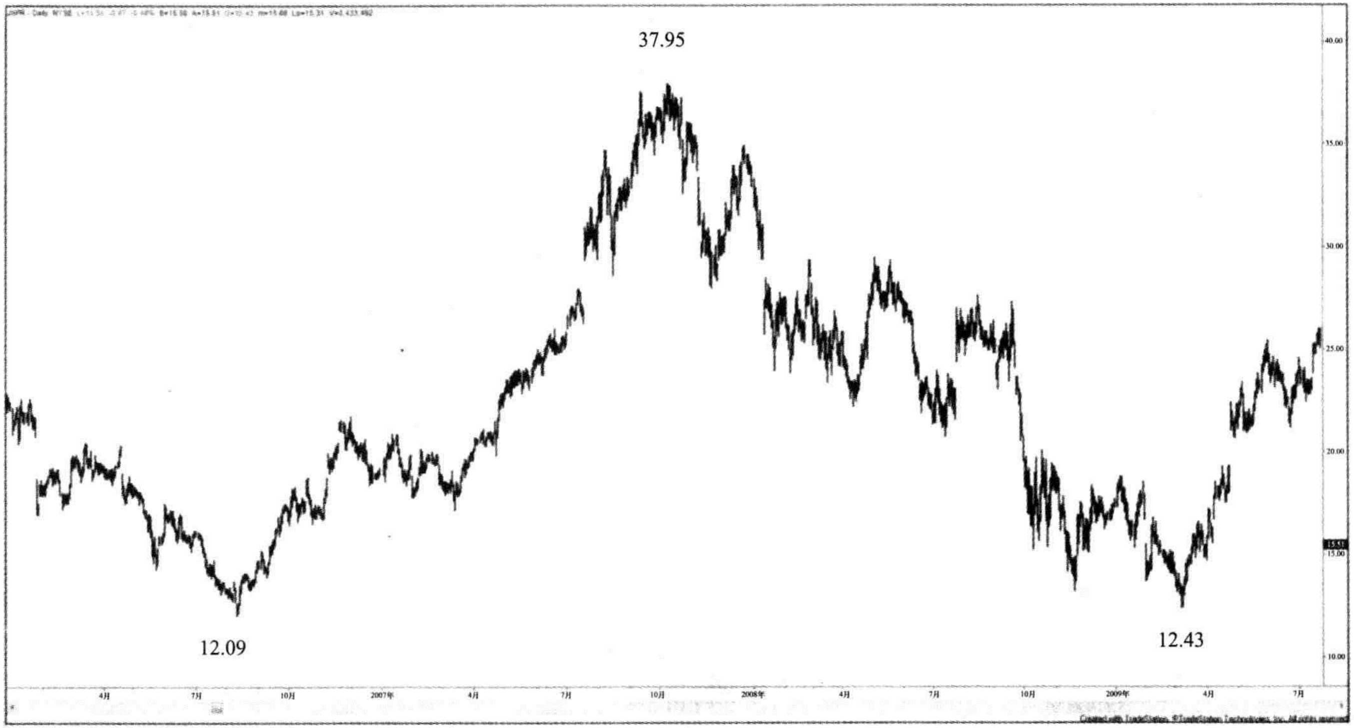


图 4-22 JNPR 日线图，截至 2009 年 7 月 23 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

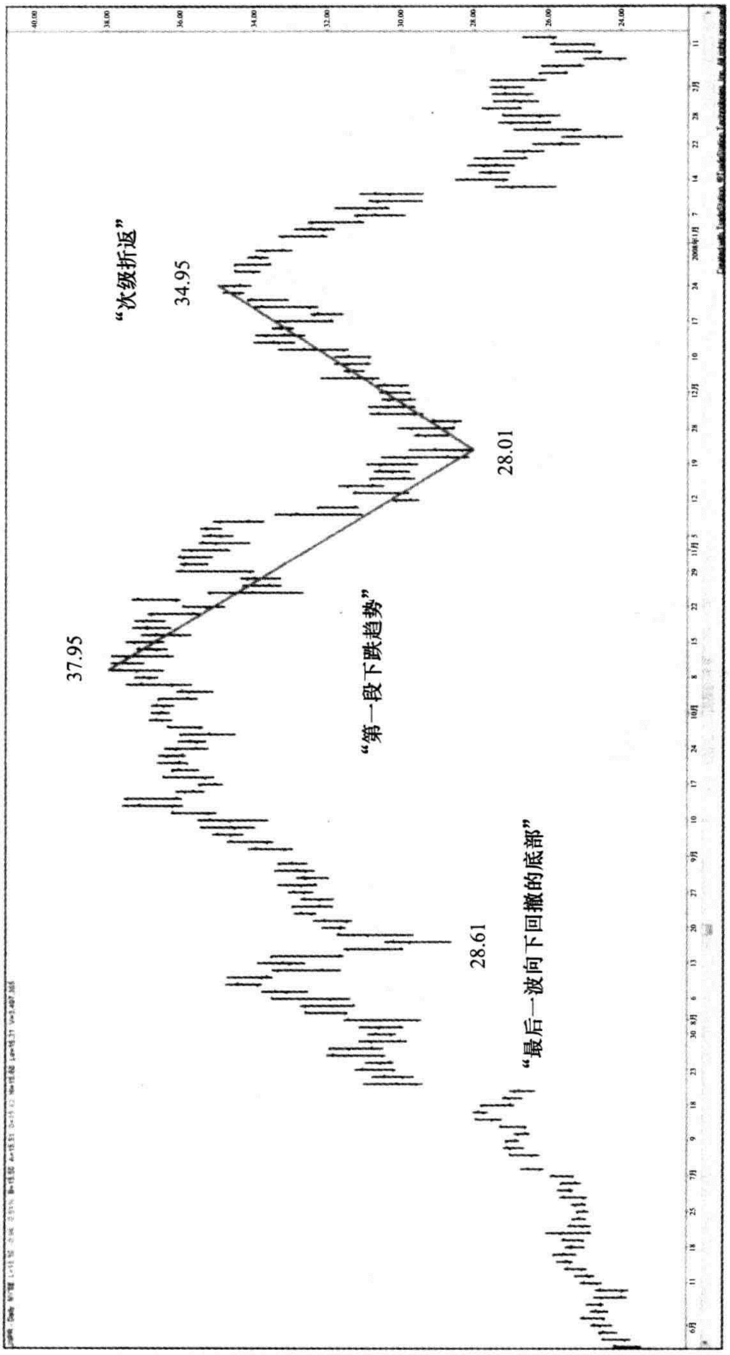


图 4-23 JNPR 日线图，截至 2008 年 2 月 11 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然图4-24只是草图，且没有按比例绘制，但我还是有意按江恩买入卖出点法则画出了3种不同的顶部买入方式。

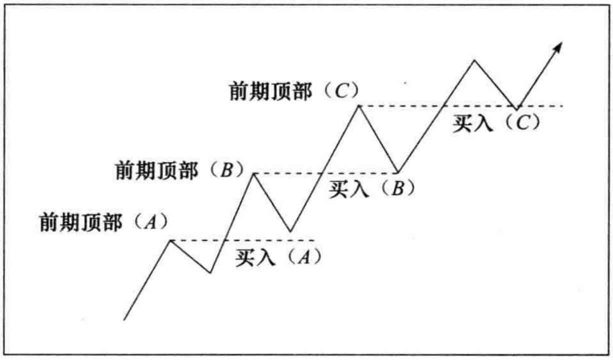


图4-24 江恩买入点1

前期顶部（A）/买入（A）代表市场在略高于前期顶部的位置得到支撑，是上升趋势的最强力的佐证。

前期顶部（B）/买入（B）代表市场在前期顶部位置得到支撑，也是上升趋势仍将延续的有力证据。

最终，前期顶部（C）/买入（C）代表市场在比前期顶部略低的位置获得支撑。这是3种“在前期顶部买入”方式中最弱势的一种，但还是给交易者提供了很好的在上升趋势中做多的交易机会，同时这种交易机会容易辨别且交易风险较低。

图4-25展示了GAP公司[1]的周线图，市场从双底位置9.41美元（2008年11月2日低点）/9.56美元（2009年3月6日低点）

[1] GAP，著名时装品牌，纽约证券交易所股票代码：GPS。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-25　GPS　周线图，截至 2010 年 6 月 11 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升到高点18.76美元（2009年6月1日），随后回调至前期顶部附近14.57美元（2009年12月8日）。市场未能跌至前期顶部，类似于图4-24所示的前期顶部（*A*）/买入（*A*）。这导致了上升趋势重启，轴心低点位于14.65美元（2009年7月9日低点）。市场继续上升创出新的高点23.36美元（2009年10月19日高点），随后的回调再次测试了前期顶部18.76美元，这次回调略低于前期顶部，类似于图4-24所示的前期顶部（*C*）/买入（*C*）。市场随后创出新的较高的轴心低点18.64美元（2010年1月25日低点）。

江恩卖出点1

在前期顶部或前期底部的位置卖出…

图4-26展示了江恩理论中所描述的3种在前期底部位置卖出的方式。

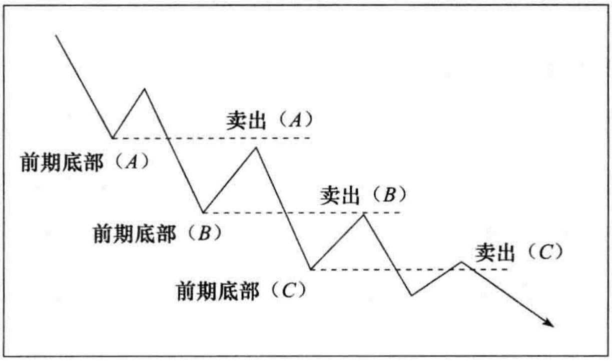


图4-26 江恩卖出点1

前期底部（*A*）/卖出（*A*）此时市场非常弱，回调无法达到前期底部，下降趋势重启。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前期底部（*B*）/ 卖出（*B*）回调在前期底部结束，也是市场疲软无力的标志。

最终，前期底部（*C*）/ 卖出（*C*）代表了市场上升至前期底部之上，反映了市场有向上走强的迹象，当然这还要看市场向上反弹超过前期底部的幅度，以及从这一反弹高点之后如何运行。然而，一旦市场转向重新下跌至前期底部以下，就为交易者提供了一个在下降趋势中做空的好机会，而且这样的交易机会是容易辨别的，交易风险较低。

下面是市场中回调至前期底部的一些例子。

图 4-27 展示了克莱维尔通信公司[⊖]的股票走势。股价从高点 8.82 美元（2010 年 9 月 30 日）一路下跌，跌破前期低点 5.99 美元（2010 年 7 月 20 日低点），直至 4.63 美元（2010 年 12 月 21 日低点）。随后市场向上回调，测试前期底部 5.99 美元。第一次测试发生在 2011 年 1 月 6 日，此次回抽高点为 6.00 美元，类似于图 4-26 中所示的前期底部（B）/ 卖出（B）。市场横向盘整数月，盘整的高点被前期底部 5.99 美元压制，这为交易者提供了数次做空的机会：6.00 美元（2 月 4 日），5.98 美元（2 月 14 日），5.95 美元（3 月 11 日），最后一次是在 2011 年 4 月 7 日，高点的价位是 6.11 美元。

图 4-28 聚焦的是从高点 6.11 美元下跌的价格趋势。显然，在前期底部卖出对于日间的震荡区间是很有效的。图中的第一

⊖ Clearwire，纳斯达克股票代码：CLWR。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

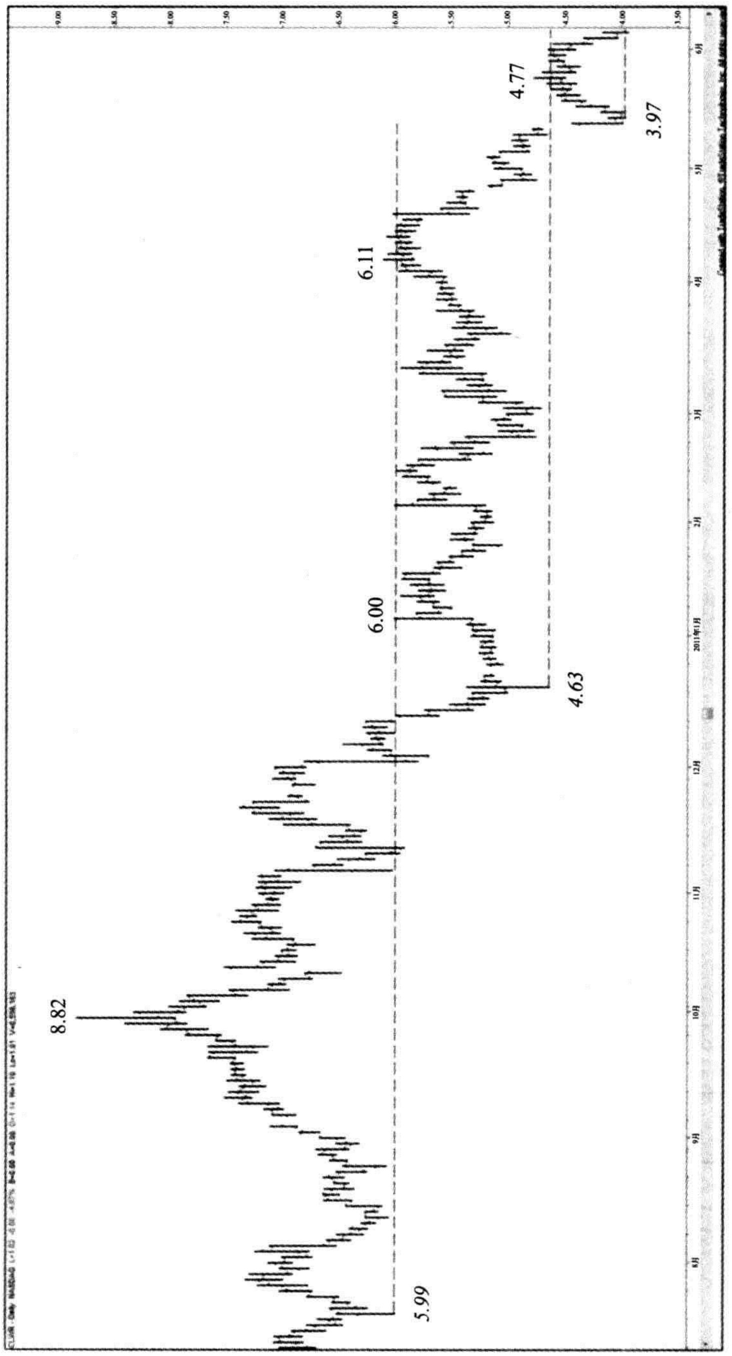


图 4-27 CLWR 日线图，截至2011年6月3日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

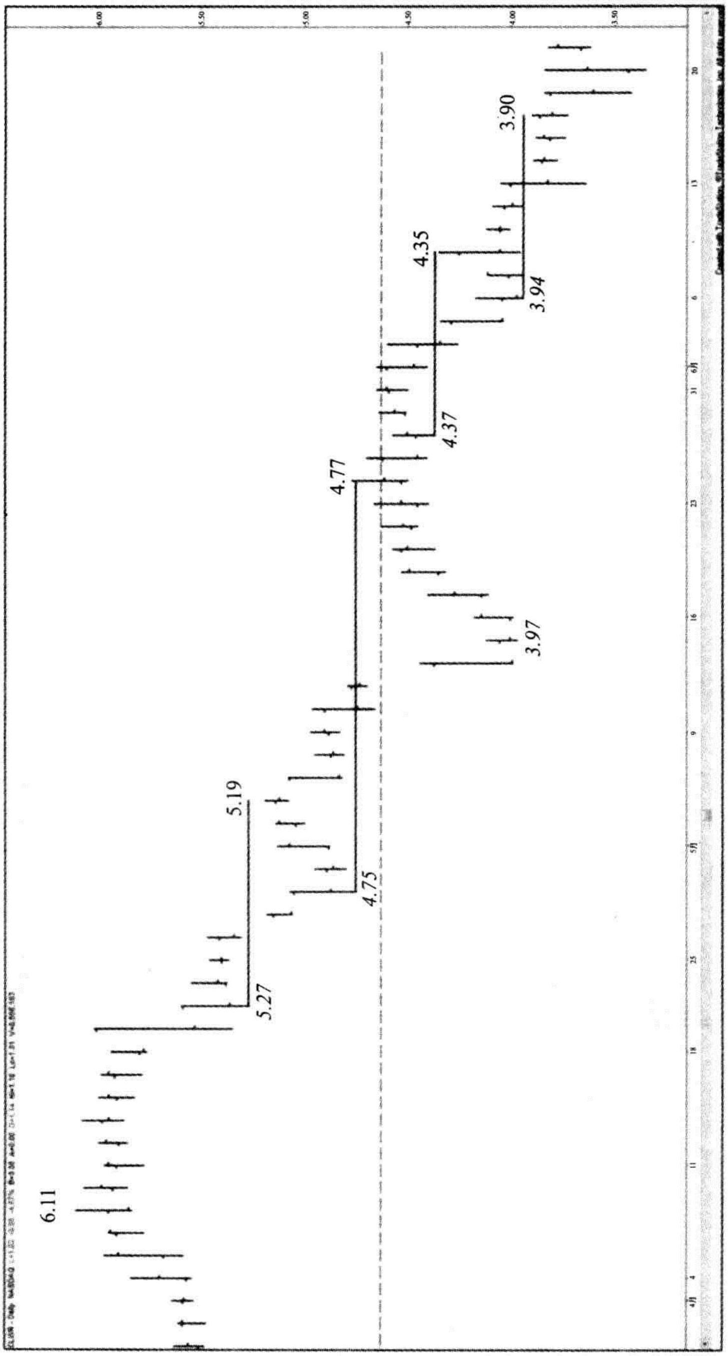


图 4-28 CLWR 日线图，截至 2011 年 6 月 21 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例证就是高点5.19美元（2011年5月4日），这正是对前期底部5.27美元（2011年4月20日）的测试，类似于图4-26中所示的前期底部（*A*）/卖出（*A*）。市场继续下跌至3.97美元（2011年5月13日低点），随后上升至4.77美元（2011年5月24日）。它测试的不仅是接近最近的底部4.75美元（2011年4月28日），也测试了图4-27中提到的前期底部4.63美元（图中用虚线标示）。

从高点4.77美元开始的下降趋势中，我们还可以发现两个在前期底部位置卖出的实例。第一个是稍低的高点4.35美元（2011年6月8日高点），这是对于前期底部4.37美元的测试，随后市场再次走出更低的高点3.90美元（2011年6月16日高点），这次是对前期底部3.94美元的测试。

快速运动

江恩买入点9

高位快速运动的买入法则。在大宗商品牛市的最后阶段，回调很小。在两天的回调后买入，同时将止损订单设在每日低点下方1～2美分的位置。当前一交易日的低点被击穿时出场。市场有时会在不破前低的前提下持续运行10～30天。

图4-29展示了这一现象。图中被圈出的部分即是为期2天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的回调，随后市场从轴心低点开始重启升势，再创新高。

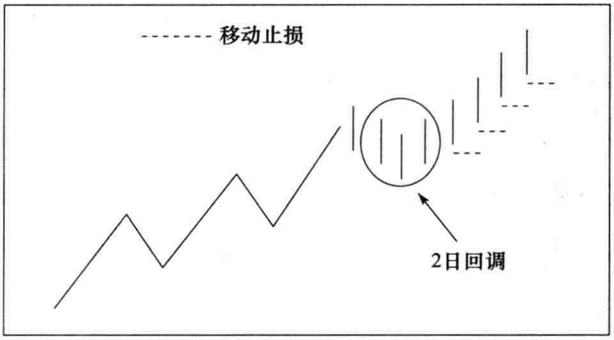


图 4-29　江恩买入点 9

图 4-30 即是江恩买入点 9 中最后一句“市场有时会在不破前低的前提下持续运行 10 ～ 30 天”的最好例证，大豆期货 SN12（2012 年 7 月合约）的日线图显示，市场在 2012 年 2 月 13 日突破了盘整区间的高点，更高的低点出现在 12.63 美元（2 月 16 日）随后市场上扬至 13.3175 美元（2 月 29 日）。市场连续上升了 9 天，其间不断升高的每日低点都未被刺探。

江恩卖出点 9

在下跌熊市的最后阶段或市场出现快速下跌且向上回调 2 日后卖出，将止损定单设在前日高点之上 1 美分的位置。当小麦或其他商品价格比前日高 1 美分或更多时，止损出场。快速下跌的市场往往会不破前高而持续下跌 10 ～ 30 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-30 SN12 日线图，截至2012年3月3日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-31 中出现了一段持续了两个交易日的上行走势，图中圈内的走势显示，市场上行修正两个交易日后，重新下跌，形成一个中枢高点。根据江恩卖出点 9，这是一个卖出机会。

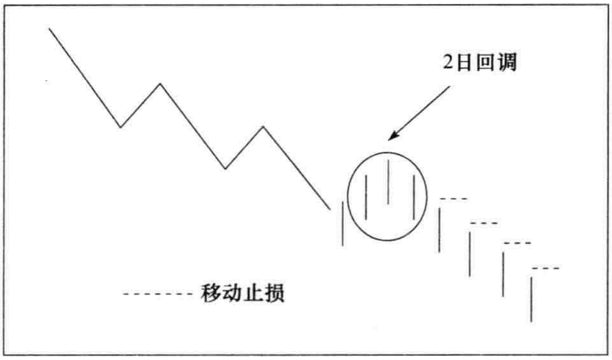


图 4-31 江恩卖出点 9

与买入法则一致，下面的例子聚焦于卖出法则中的最后一段：“快速下跌的市场往往会不破前高持续下跌 10 ～ 30 天。”

图 4-32 依然是大豆期货 2012 年 7 月合约的走势图。很显然，市场在 2011 年 9 月 12 日创出较低的高点 14.5375 美元，随后下跌至 12.5925 美元（2011 年 09 月 26 日低点）。市场持续下跌了 11 个交易日，期间不断降低的每日高点都未被刺探。

区间交易

市场趋势或是上升，或是下降，或是盘整。起初，乍一看，江恩理论最适用于清晰的上升和下降的趋势行情。毕竟，他相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

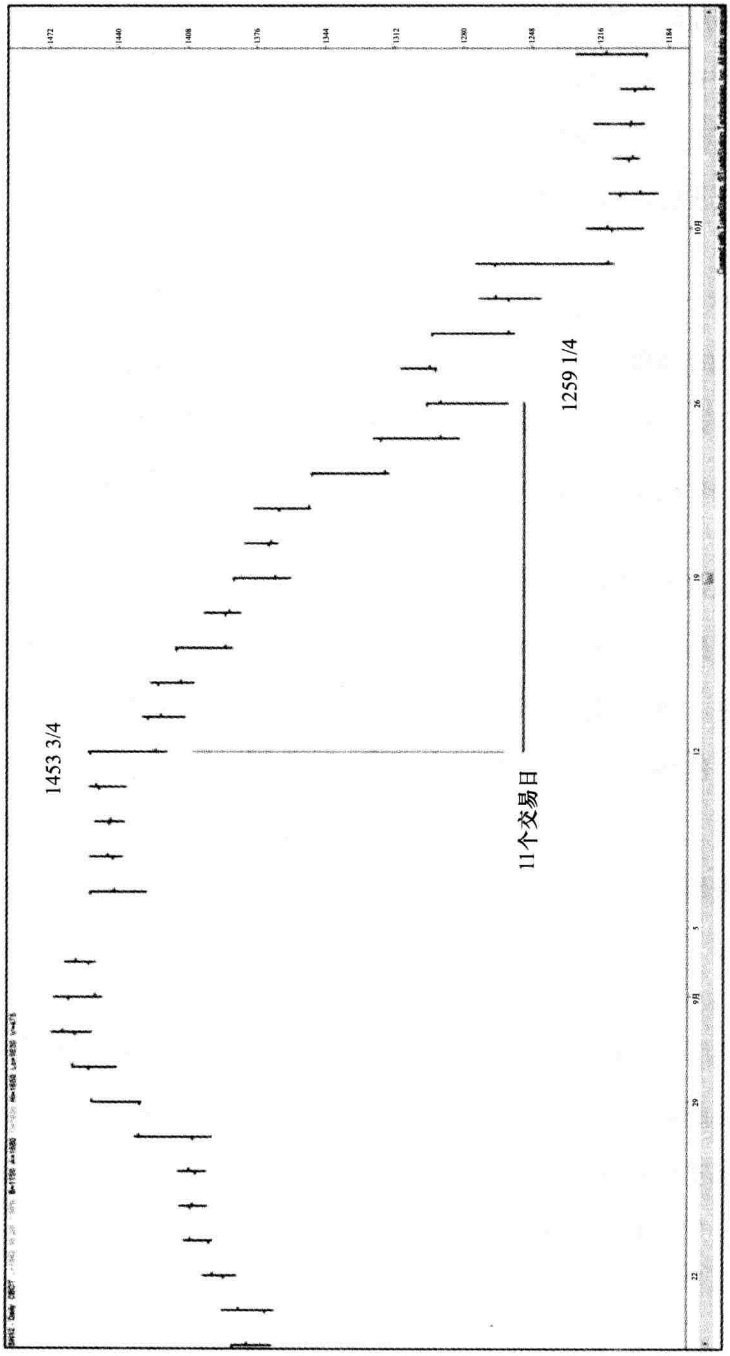


图 4-32 SN12 日线图，截至 2011 年 10 月 10 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势中才有最大的获利空间。但即使市场处于盘整行情中，也不代表市场中没有交易机会。事实上，江恩的基本买入卖出点依然会不断出现，提供交易机会。我们只需要改变我们的交易管理法则和我们进出场的时间跨度。

盘整行情有3类基本类型。第1类称为**积聚或囤积筹码**。相对于此前的趋势，市场在低位盘整。这种情况下，市场正在积聚力量，准备上冲。图4-33为大家展示了当大型投资者开始在证券市场建立多头头寸，上行的压力最终被突破，使得价格不断走高。

图4-33展示了类似地发生在积聚区间内的价格运动。一般而言，价格上升时比价格下跌时往往伴随着更大的交易量（或持仓兴趣，对大宗商品而言）。价格的上升趋势甚至可能有三四个阶段，价格的下降运动通常是修正。区间的上下两边通常就是区间的上下界线，而且就像图中显示的那样都是水平的，当然也可能是斜向集中的（上下边会聚），或是斜向分散的（上下边分散）。

关于积聚阶段仍有一个要点需要注意，积聚行情时间越长，突破之后的幅度和力度越大。积聚阶段的每个小的波段和修正走势类似于被按压的金属弹簧线圈。一旦区间边界被突破，“弹簧的张力”被释放，积聚阶段被“压抑”的交易能量将决定随后走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

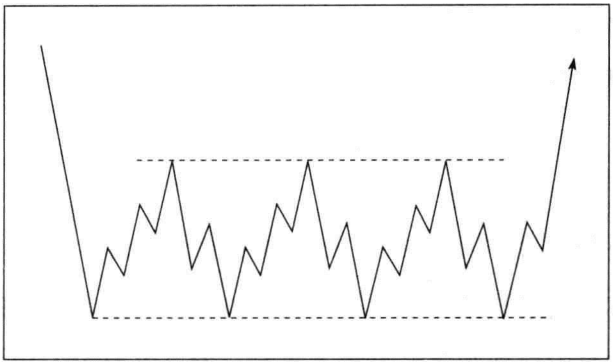


图 4-33 积聚

第 2 类盘整行情称为**分配、出货或者派发筹码**，表现为市场在此前升势的相对高位形成一个交易区间。如图 4-34，大型投资者减持了某一证券，之后价格底部被跌破，最终导致市场进一步下跌。

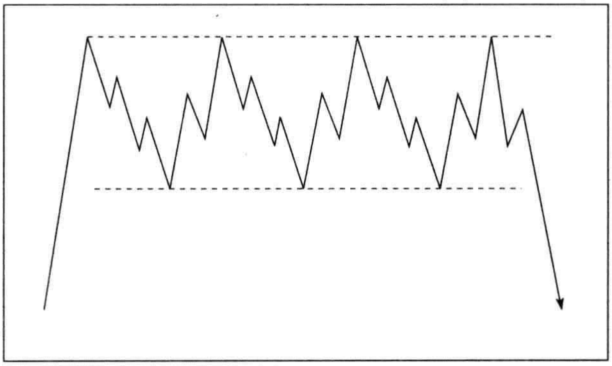


图 4-34 分配

一般来说，完成分配阶段比完成积聚阶段的时间要少。这是由于分配阶段人们的“恐惧”心理要比积聚阶段的“贪婪”心理强得多。

第 3 类盘整整固会出现在上升趋势和下降趋势中。这些盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势通常都是中继形态（即盘整之前的趋势最终会重新启动），且都有很多波段。不过，我要介绍的是一个看似随机的震荡盘整运动。

图 4-35 展示的是一段普通的价格盘整行情。然而，仔细观察后，你会发现在整体的价格运动中波动的高点和波动的低点被击破。实盘中出现此类的盘整走势时，交易者可以运用江恩买入卖出点法则进行短线交易并从中获利。

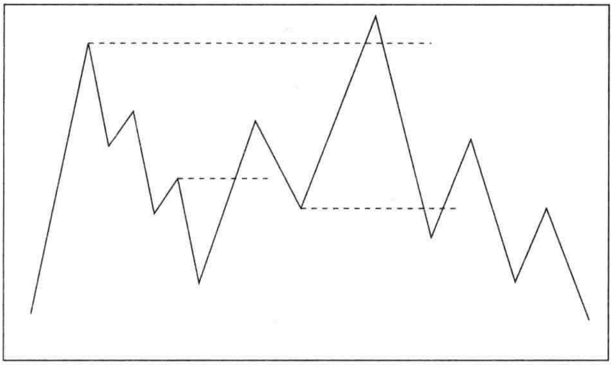


图 4-35　随机整固

当然，如果整固有着明显的边界对我们更加有利。图 4-36 显示，市场随着不断运行出现了明显的边界。趋势在整固后继续向上，因此，这就像是整固行情的结束导致了上升趋势的延续，图中用 *A* 标明了突破点。

上升趋势中意味着趋势延续的整固形态通常向下倾斜。这很容易理解，因为整固形态事实上只是种复杂的整理形态，所以其方向与趋势原方向相反。与此类似，下降趋势中代表趋势延续的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整固形态往往向上倾斜。

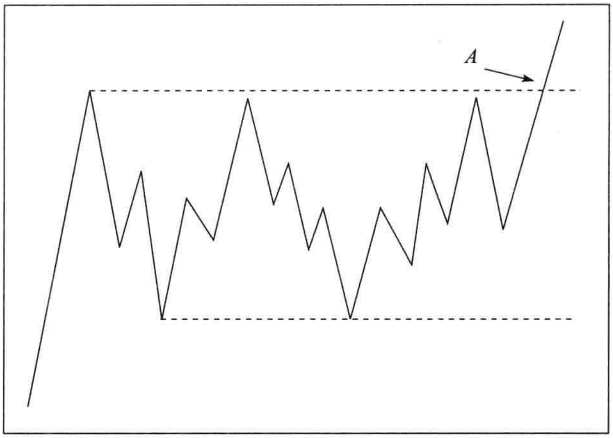


图 4-36 带有明显边界的整固

在整固行情内部进行短线交易时，最好的方法是留意整固行情的倾斜方向，无论是向上还是向下。最重要的一点，一定要留心市场原趋势的方向，小心随时可能出现的顺势突破。

运用江恩理论理解盘整行情内不同阶段的市场行为，交易者不仅可以通过区间内短线交易获利，还可以为盘整区间突破及随后的趋势行情做好准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

应用江恩交易法则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我将在本章展示我自己是如何把江恩著作转化为自己的交易思路的。这一实践对于你持续研究江恩著作至关重要。你必须有意愿把江恩的交易法则转化成种类不同而相互关联的交易理念，这一点非常重要，原因有二。首先，正如你在阅读江恩著作时发现的那样，他并不轻易分享他的交易秘诀。其次，尽管江恩出版了书籍并分享了交易方法，但我们永远也不能准确地模仿他应用这些他所展示方法的技巧。我们并未亲眼见识到江恩是如何顺着他的交易思路采取行动的，也不知道他最终是如何做出交易决策的。因此，从不同角度看待他分享的每个交易法则，对我们而言是一件极有乐趣的事。

江恩最重视的数字

前文中我们曾讲过 8 个回调位，江恩认为这些数字和比率在他的市场研究中最为重要。就像优先讲解买入和卖出法则一样，江恩在其著作中非常明确地指出，市场中的数学关系比其他因素都更为重要。我研究了其中的一些，很多和支撑位、阻力位有直接的关系。

100％回调位

因为人类心理的缘故，从极端高点到极端低点（或者从极端低点到极端高点）的区间的 100％回调位是一个重要的价格水平。许多人已经争论过，市场是否有记忆，从而会对过去的高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置和低点位置有所反应。不过，市场是否有记忆并不是关键，关键的是市场是由人类交易的，而且我们人类毫无疑问都有记忆。就个人而言，我们是否实际上在极端高点或者极端低点形成的过程中进行了交易无关紧要。市场中的交易者都能获得历史数据，看到极端高点和极端低点的价位。因此，“太高”和“太低”的概念也就产生了。

50%回调位

50%的概念早在之前我们就探讨过。江恩从好几个角度都把 50%回调位当作一个重要位置。首先，它是从极端高点到极端低点的区间的 50%水平（中间点位），重要性直接而清晰。江恩认为 50%较为重要的另外一个角度是，多个 50%回调位容易集中于同一个位置附近。此外，他还发现，如果 50%回调位和其他回调位都集中在附近的话，那这个 50%回调位就相当重要。

基于这些原因，江恩认为 50%水平在 8 个回调中最为重要。我们已经知道，利用价格可以测算回调位，它们可以应用于震荡高点和震荡低点之间，以寻找关键支撑位和阻力位。现在，让我们来看看是如何利用回调位测算其他市场要素的：时间、形态和反转柱体。

图 5-1 显示的是时间的 50%的概念。最简单的方法是，先统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计出一段走势持续的时间。图中从低点到高点的时间长度是10天，接下来的市场走势可能会在前一段走势持续时间的50%的节点出现重要变化，当然也可能是在前段走势幅度的50%的位置。10的50%是5，因此可以预期市场可能每5天发生一次重要的调整，这意味着市场可能在第10天、第15天，以此类推，发生重要的价格波动。

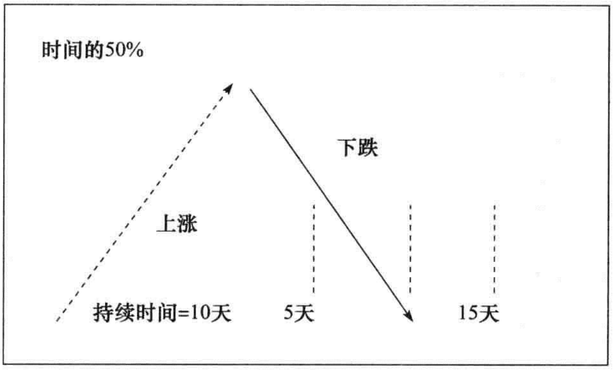


图 5-1 时间的 50%

这个话题让我想到以下的问题：鉴于市场并不是每天都开盘，图表通常不包括周末和假期，那么时间的测算是按照日历中的天数计算呢，还是按照交易日的天数计算呢？当我第一次考虑这个问题的时候，我意识到，其实这个问题只会发生在日图及日内图表上。也许要解决它最好是把时间分析应用到周图及更大的时间周期图表上，那样x轴上的时间表现就没什么限制了，它可以是一种看待事物的新思维。作为交易者，我们通常更关注y轴的价格变化。如果我当时仍然选择日图或者更小的时间周期图表做时间分析，那最好要先能区别出日历天数和交易日天数在时间测算中的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-2 显示的是辉瑞制药[1]的周线图。股价从 11.62 美元（2009 年 3 月 2 日低点）至 20.36 美元（2010 年 1 月 20 日高点）的上涨持续了 47 周。市场从 20.36 美元开始反转走低，跌势持续了 24 周（47 周上涨的 50%），录得低点 14.00 美元（2010 年 7 月 1 日）。市场持续按照这个时间节奏运行，在 50%的时间节点发生转折。16.25 美元的低点（2010 年 11 月 29 日）出现在 100%的时间延伸节点的一周前，21.45 美元（2011 年 5 月 31 日）的高点出现在 150%的时间延伸节点的两周后。

50%在时间分析上的应用直接和市场运行的周期研究有关。我将在第 8 章中进一步探讨这个话题。这个训练的要点是为了表明，我们该如何研究江恩最重要的数学联系，并如何把江恩在著作中提供的例子延展开来，以多种方式加以应用。

图 5-3 展示的是 50%概念在盘整形态中应用的例子。随着交易持续在横向区间内运行，市场有时能走出清晰的边界。这些边界可能是平行的、收敛的（三角形）、扩展的。然而，无论是何种边界类型，计算出该区间的价格回调位，找到 50%水平，关注这里是否能发生重要的价格变化。

图 5-4 是阿尔卡特朗讯[2]的股票周线走势图。18.32 美元（2004 年 3 月 8 日）的高点形成后，市场进入一段时期的横向

㊀ Pfizer 公司，纽约证券交易所股票代码：PFE。——译者注

㊁ Alcatel Lucent 公司，纽约证券交易所股票代码：ALU。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

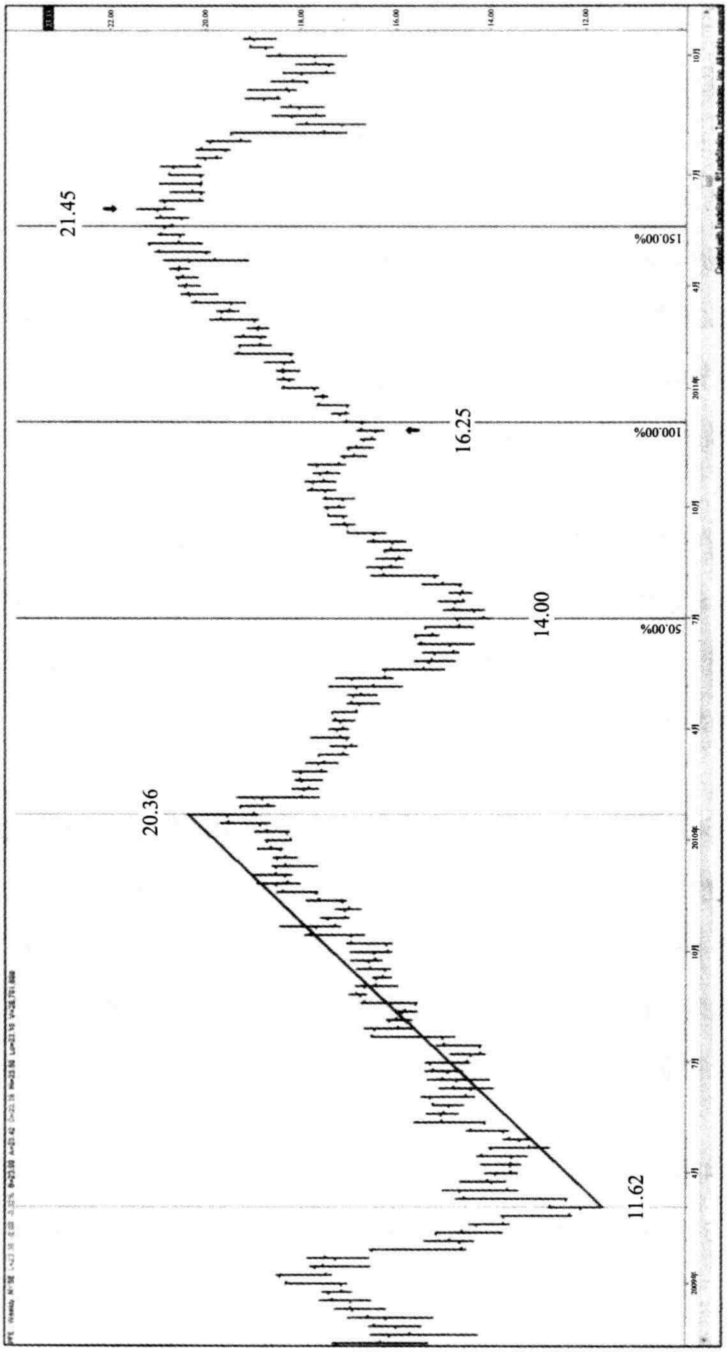


图 5-2 PFE 周线图，截至 2011 年 9 月 16 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易行情中，下方边界在 10.44 美元（2005 年 7 月 7 日低点）。18.32 美元 /10.44 美元区间的 50% 位置在 14.38 美元，这是一个要关注是否发生重要价格变化的水平。2007 年 7 月 3 日，市场录得第三个更低的高点 14.57 美元，恰好比 50% 回调位高出 19 美分，之后市场走低，并最终突破 10.44 美元的下方边界。

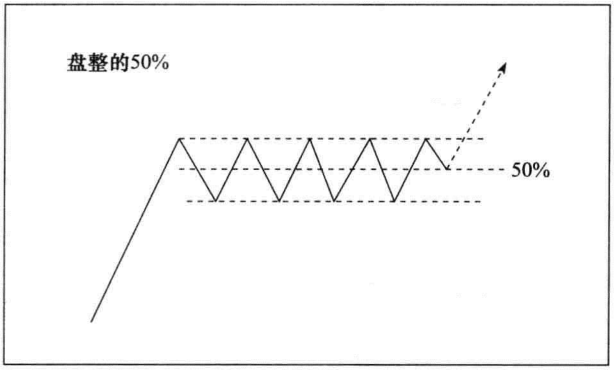


图 5-3 盘整的 50%

在图 5-5 显示的柱体图中，第一个转势低点代表了市场发生了一个主要的趋势反转。这里说的“主要”，表明一个极端高点或者极端低点。测算第一根柱体的 50% 位置就能得出一个潜在关键水平（在这个例子中，指的是一个潜在关键支撑位）。

图 5-6 是玉米期货（2012 年 7 月合约）的周线图。这份合约的极端低点在 3.93¼ 美元（2009 年 9 月 4 日），升至 4.80 美元（2009 年 11 月 16 ～ 17 日）后走低。大约 10 个月后，玉米在 2010 年 7 月 2 日当周跌至 4.05¼ 美元，录得极端低点。而这个低点恰好就在前期极端低点所在柱体的 50% 位置（柱体高点 4.16¼ 美元，柱体低点 3.93¼ 美元，50% 位置在 4.04 ¾美元）上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

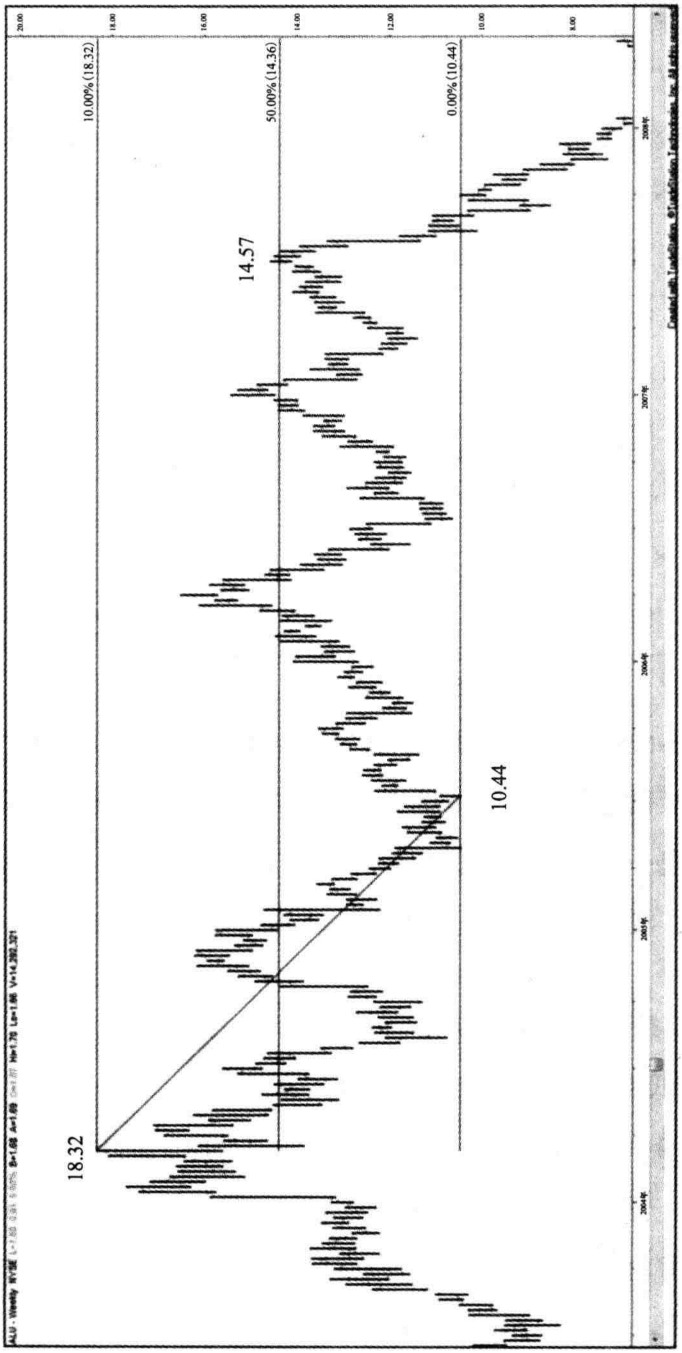


图 5-4 ALU 周线图，截至 2008 年 1 月 18 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方。这一支撑抑制了跌势，并成为接下来 14 个月的上升趋势的最低点。

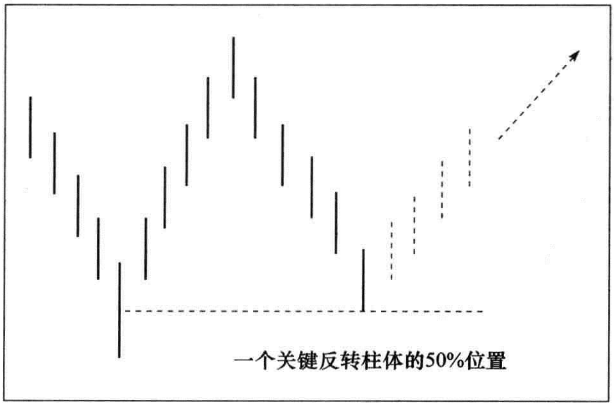


图 5-5　一个关键反转柱体的 50%位置

8 个回调位中的其他水平

尽管我阐述了许多强调 50% 这个数字的例子，但请记住你应该研究并关注所有江恩强调的数学联系，它们使你关注市场中的要点，那里可能是重要的时间节点或者价格波动位置。

图 5-7 中阿尔卡特朗讯的走势图与图 5-4 中是相同的，但这次我要应用全部 8 个回调位。你可以看出，50%回调位并不是唯一在价格走势图表现出重要性的水平。16.51 美元高点（2006 年 4 月 5 日）测试了 75%回调位 16.35 美元，第二个更低高点 15.43 美元（2007 年 1 月 3 日）测试 62.5%回调位 15.37 美元。更高的低点 11.41 美元（2007 年 3 月 23 日）测试了 12.5%回调位 11.43 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

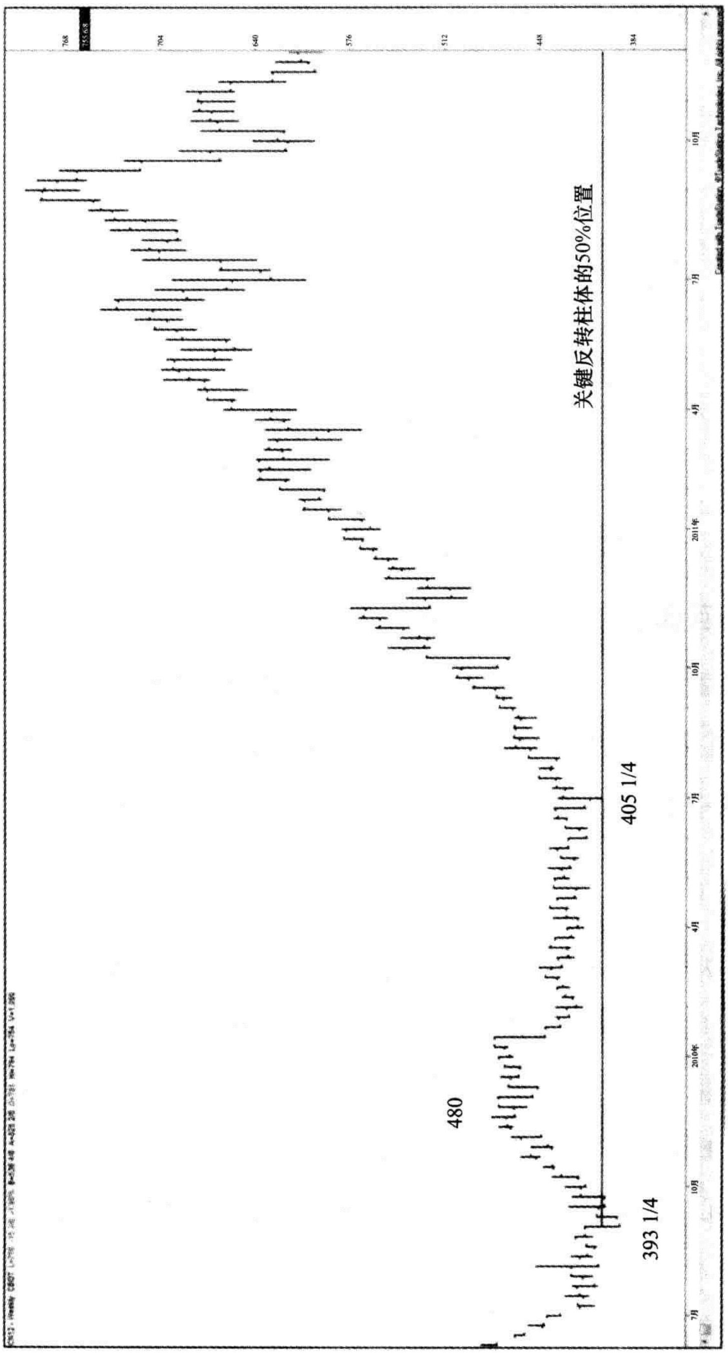


图 5-6 CN12 周线图，截至 2011 年 11 月 4 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

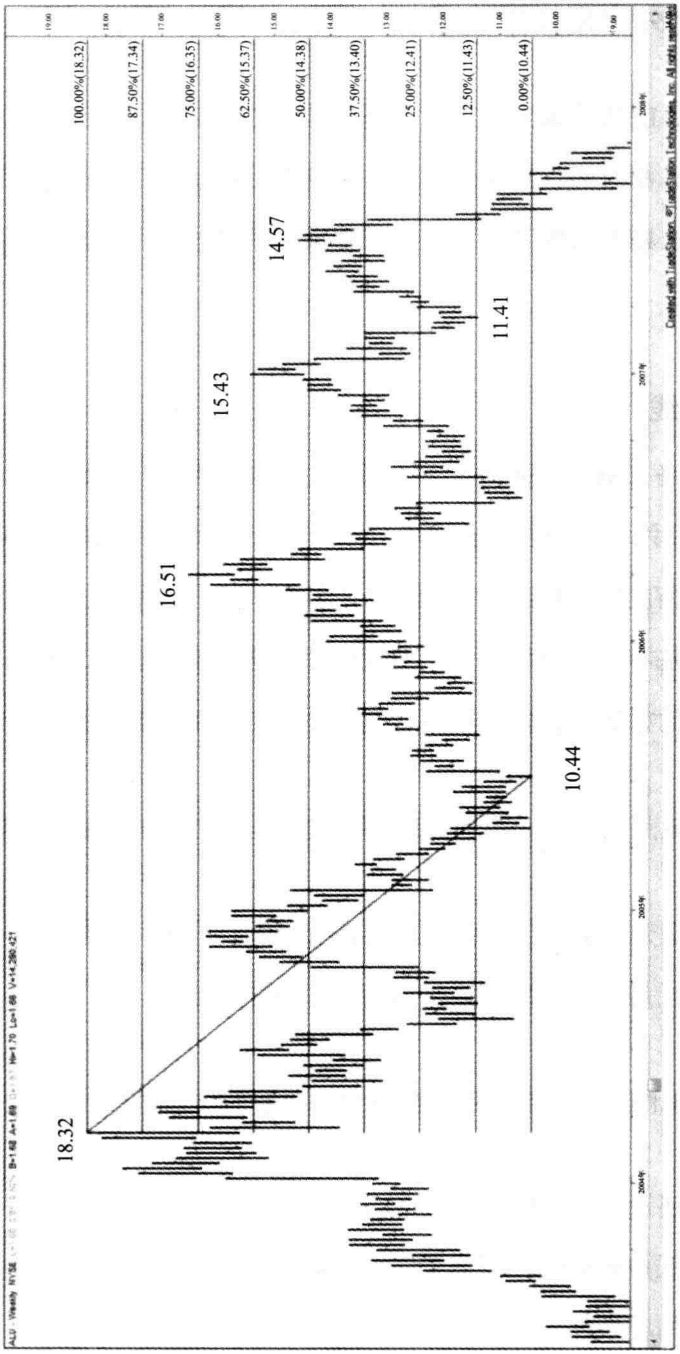


图 5-7　ALU　周线图，截至 2007 年 11 月 9 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价格之外应用江恩法则

截至目前我所提到的所有分析都集中在图表的基本要素上：价格、形态和时间。然而，其他许多图表分析工具的效果也可以通过江恩法则加以提升。下面是我要展示的通过这个思路观察的一些工具。

趋势线

在准备CMT考试时，我曾研究的最有用的一本书是约翰·墨菲写的《金融市场技术分析》（纽约金融研究所，1999年）。尽管在我因准备考试而阅读它之前，就已经很熟悉本书讲述的许多基本技术分析概念，但我仍然非常赞赏墨菲定义和解释那些概念的方法。我将引用一些他对技术交易工具的定义。

首先就是趋势线。墨菲把趋势线定义为有方向的价格运动。

一条上升趋势线是向上依次连接折返低点形成的直线；一条下降趋势线是向下依次连接折返高点形成的直线。

图5-8和图5-9显示的就是上行趋势线和下行趋势线的画法。

墨菲还说，“一条试验性的趋势线（见图5-10）是向上依次连接两个低点形成的，但需要对它进行第三次测试，才能确认这条趋势线的有效性。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

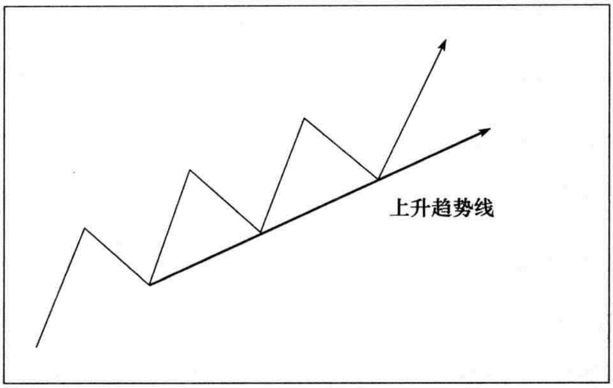


图 5-8 上升趋势线

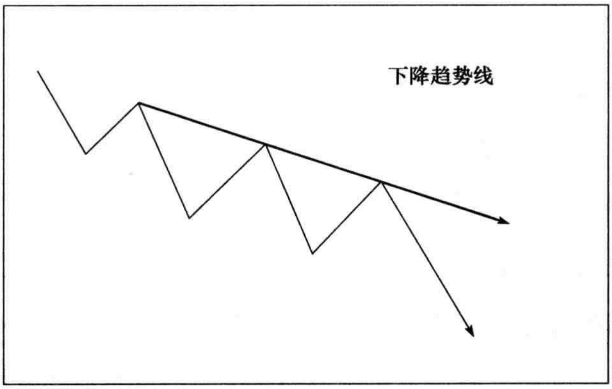


图 5-9 下降趋势线

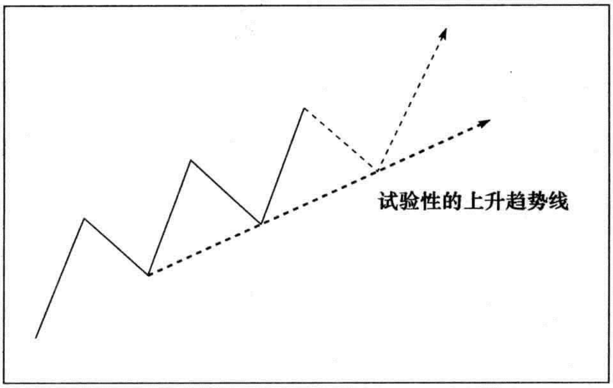


图 5-10 试验性的上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为，你添加到图表中的任何技术工具，只有在能帮助你在趋势中交易或者能帮助你识别趋势反转潜在区域的情况下才有巨大的价值。江恩曾不止一次说过的一个原则是，当市场测试某一个位置达到 3 次，那么更大的可能是这个位置会被突破，而不是继续阻止市场上行或者下行。如果确实如此的话，那么连接 3 个点得出的传统趋势线会有什么局限性呢？我认为，趋势线自身并不总是能提供安全的交易进场点。相反，趋势线可能意味着趋势会改变，至少是在短期会改变。

图 5-11 显示的是迷你标准普尔 500 指数期货合约（E-mini S&P 500）的 15 分钟图（2011 年 9 月合约）。市场形成一个低点（起点）后，随之出现的一个更高的低点（第二个点）为画出一条试验性趋势线提供了可能。根据传统的趋势线理论，接下来另一个更高的低点（第三个点）确认了趋势线可以作为上行趋势中的支撑位。然而，市场再次触及趋势线，也就是第四次测试趋势线时，价格向下突破了趋势线。

尽管这是一个 15 分钟图上的例子，但它可能发生在任何时间周期图表上。让我们来看另一个例子，这里趋势线有效性刚得到确认不久就被突破。

图 5-12 是谷歌股票周线图。市场在 437.00 美元（2007 年 3 月 5 日）形成重要低点后，更高的低点 457.41 美元（2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

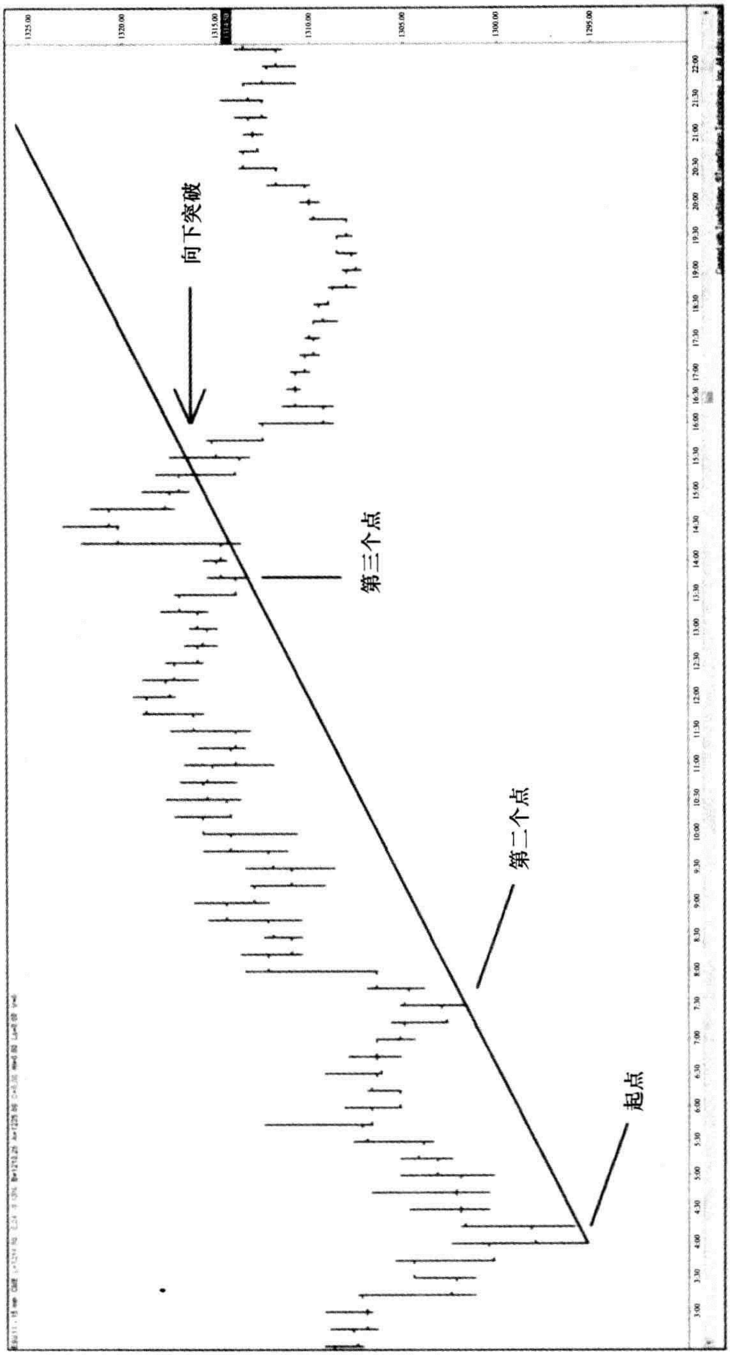


图 5-11　ESU11　15 分钟图，截至 2011 年 7 月 12 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

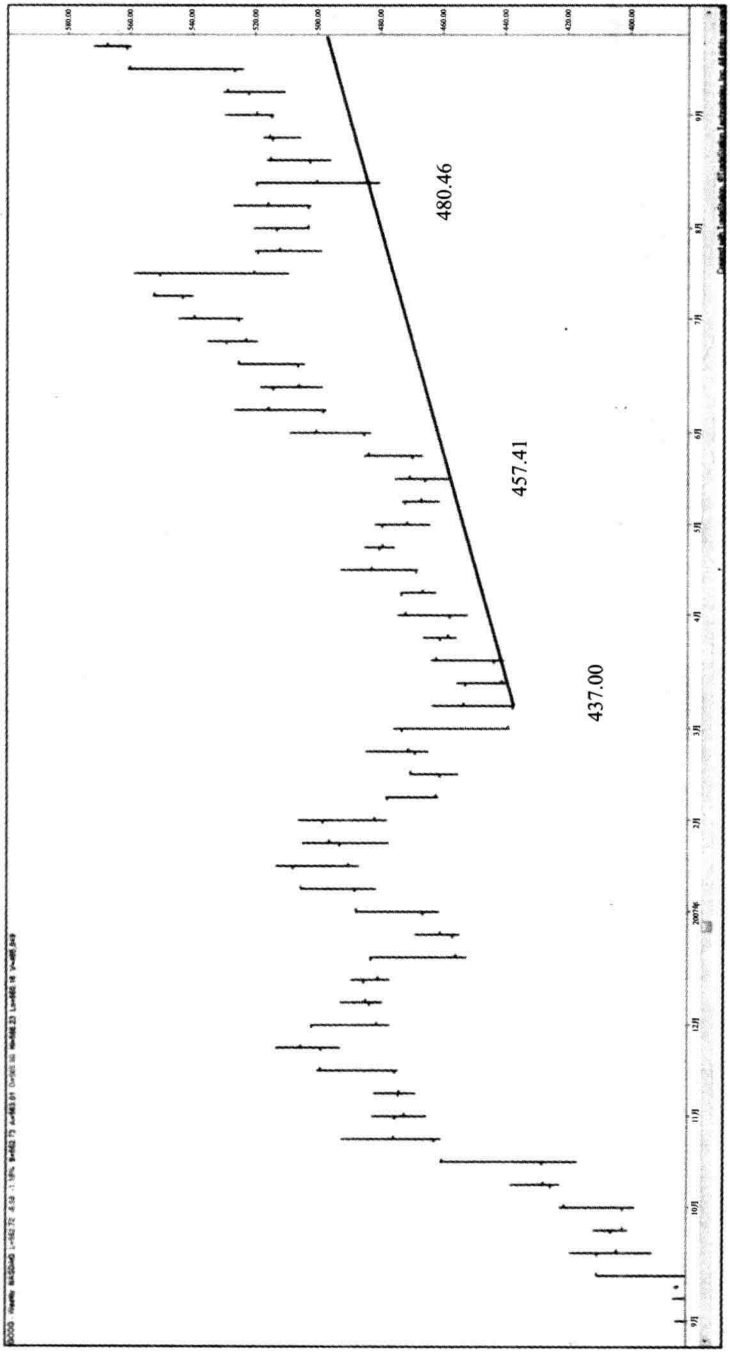


图 5-12 GOOG 周线图，截至 2007 年 9 月 28 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年5月15日）提供了画出一条试验性上行趋势线的可能。按照传统趋势线理论，接下来一个更高的低点480.46美元（2007年8月16日）确认了趋势线可以作为有效的上行支撑位。你可能会预期，再次回撤至趋势线时，它会阻止进一步的下跌。

然而，图5-13显示，随着市场进一步运行，市场达到747.24美元（2007年11月7日），之后转为下跌。市场对趋势线的又一次触及，也就是第四次测试，结果却是价格向下突破了趋势线。在数周之内，趋势线转变为市场的阻力，如图5-13所示，股价在541.04美元（2008年2月14日）形成中枢高点。数月之后，趋势线成为一段盘整行情的中轴，市场最终在602.45美元（2008年5月2日）成为更低的震荡高点。

尽管这是一张周线级别的图表，但是类似的价格走势可以且一定能发生在所有的时间周期上。这个例子是为了指导你在分析时要合理利用趋势线，而非盲目地追随它。

另外一个体现了高超技能的利用趋势线的方法，则还是要关注形成一条趋势线的关键因素。按照传统定义，两个高点（或低点）形成一条试验性的趋势线，第三个高点（或低点）确认趋势线。然而，如果我们利用高点或者区间得出两条趋势线，那么能发生什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

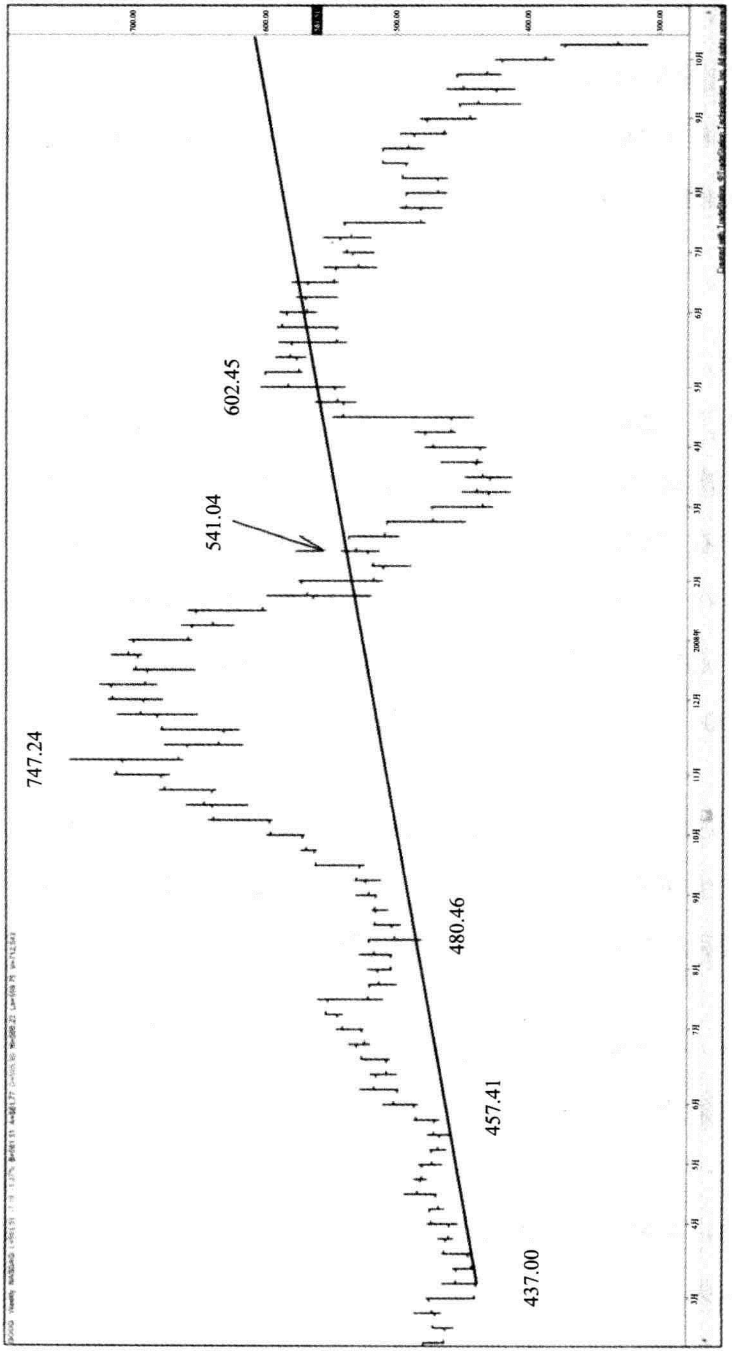


图 5-13 GOOG 周线图，截至 2008 年 10 月 10 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-14 是谷歌股票的日线图。连接 433.63 美元（2010 年 7 月 1 日）低点和 473.02 美元（2011 年 6 月 24 日）低点形成一条上行趋势线，并在 2011 年 10 月 4 日于 480.60 美元低点得到确认。然而，如果有人能从 7 月 1 日柱体高点（448.40 美元）画一条试验性趋势线的平行线，那么趋势线通道就会提醒他留意 490.86 美元（2011 年 8 月 19 日）的出现。

图 5-15 也是谷歌股票的日线图。连接 642.96 美元（2011 年 1 月 19 日）和 641.73 美元（2011 年 1 月 21 日）高点得到一条下降趋势线，并在 631.18 美元（2011 年 2 月 18 日）高点得到确认。如果从 1 月 19 日柱体低点画一条趋势线的平行线，那么你可能会留心市场在 595.19 美元那里形成一个震荡高点（2011 年 4 月 1 日）。

震荡指标

许多利用技术分析工具做出买入 / 卖出决策的交易者和投资者，把源于价格波动的指标当作制订交易计划的一部分。其中的一类指标是震荡指标，它源于价格波动，指标自身的波动范围介于 0 ～ 100 之间。相对强弱指数（RSI）就是这样一个常用的震荡指标。当 RSI 超过 70 时，市场认为某投资品种超买，表明买盘正在减弱。RSI 跌至 30 以下时，市场认为某投资品种超卖，表明卖盘正在减弱。

尽管震荡指标既可以用于趋势市场，也可以用于非趋势市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

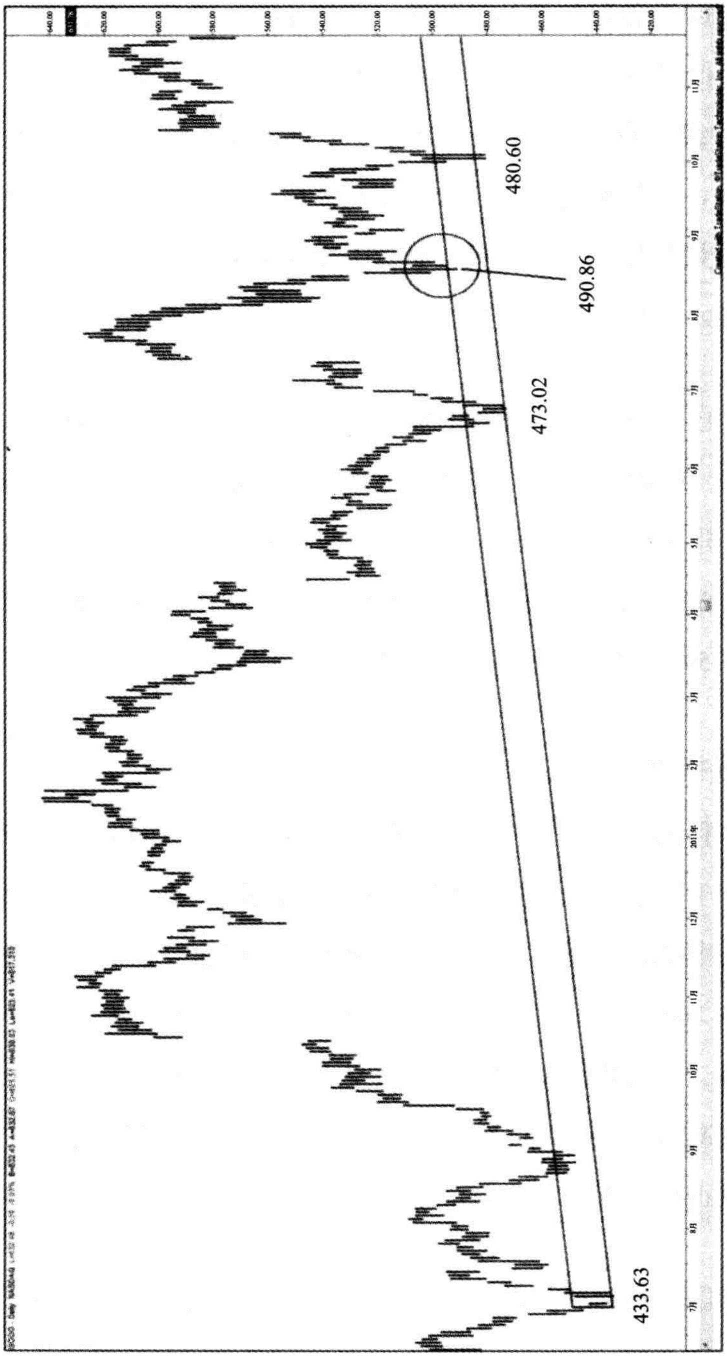


图 5-14　GOOG　日线图，截至 2011 年 11 月 21 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

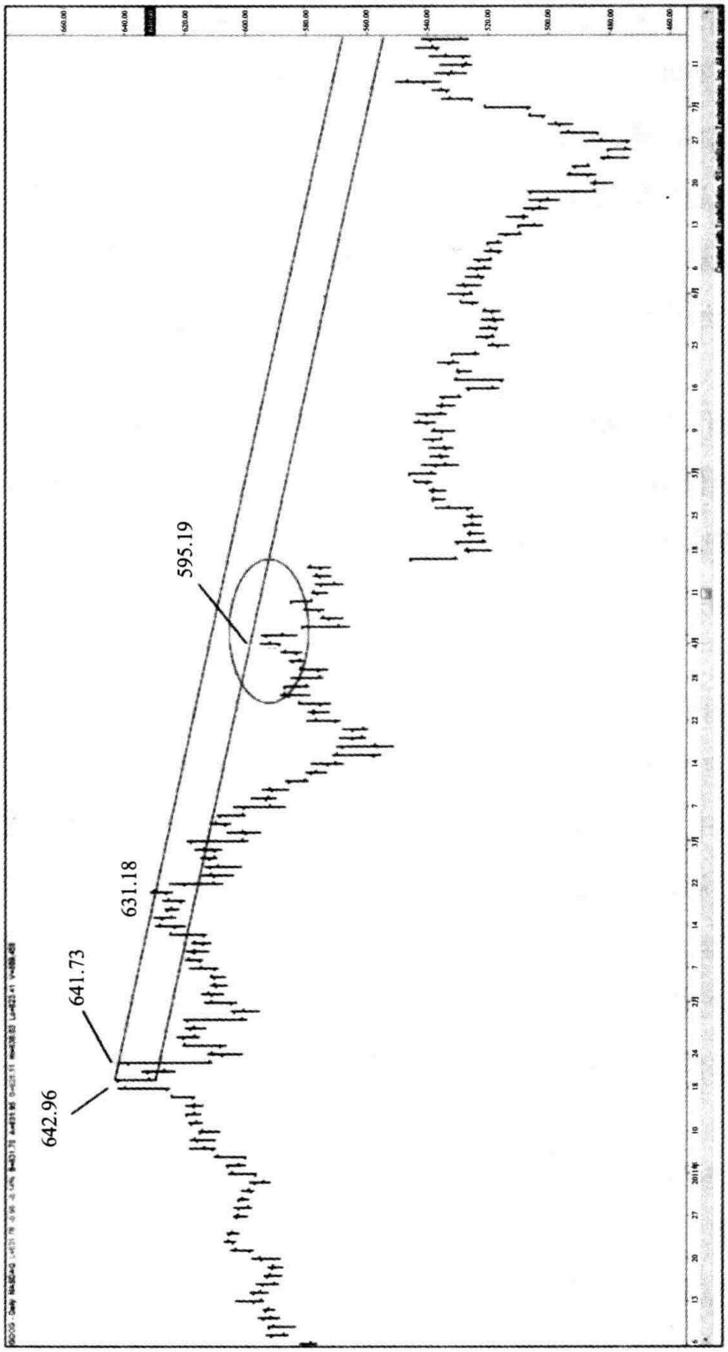


图 5-15 GOOG 日线图，截至 2011 年 7 月 14 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，以在图表中捕捉信号，但有效利用震荡指标的关键是，在不同的走势类别中进行差异化应用。震荡指标的价值在于能识别市场中的极端区域。因此当市场处于趋势行情时，震荡指标的走势可以指出趋势继续或反转的可能性。当市场处于非趋势行情时，如一段盘整区间、趋势的积累阶段或派发阶段，震荡指标的走势可以帮助给出最好的短期交易入场和出场信号。

我为什么在探讨江恩时从未谈过震荡指标呢？因为如果震荡指标源于价格走势，而江恩发现了出现在价格波动的可交易形态，难道这些形态不可能在震荡指标内部出现吗？让我们来看看是否能有所发现。

图 5-16 是 2012 年 5 月白糖期货合约走势图。RSI 从 80.48（2011 年 7 月 12 日）开始出现三段下跌。连接 62.66（2011 年 10 月 14 日）和 61.83（2012 年 1 月 23 日）形成的近似水平的细线显示，从 22.53 低点（2011 年 11 月 25 日）开始的上扬收复了从 62.66 至 22.53 的几乎全部下跌幅度。更重要的是，从 22.53 至 61.83 的上涨持续的时间超过了最后一波向上反弹的时间，之后才形成极端低点。这种走势类似于之前描述的江恩买入法则 5。

这一法则的内容还包括，“如果熊市阶段最后一次反弹经历的时间是 3 周或者 4 周，而从低位开始的上涨在时间上超过了 3 周或者 4 周，要考虑行情开始转为上涨了，此时在次级折返时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

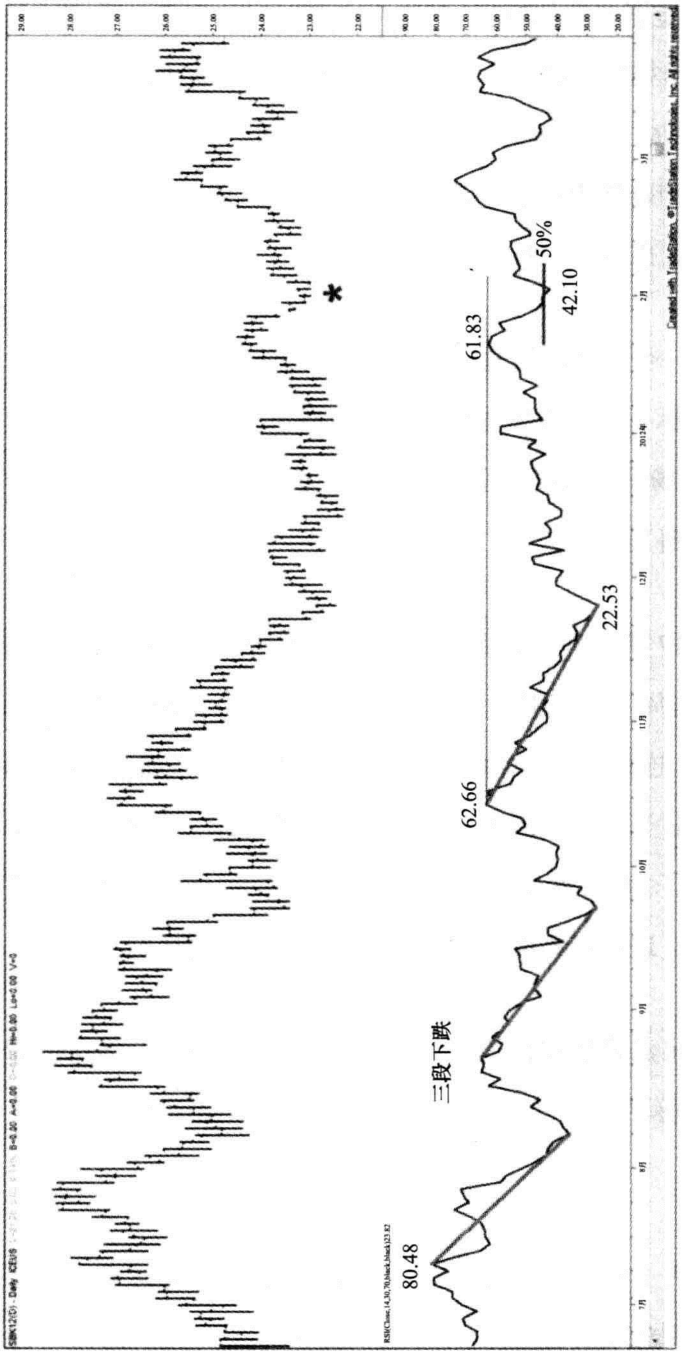


图 5-16　SBK12　日线图，截至 2012 年 3 月 23 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入商品是更安全的时机。”这一点可以直接和图 5-14 中相比。RSI 从 61.83 跌至 42.10（2012 年 2 月 2 日），测试了 43.96，该位是 22.43/61.83 升幅的 50％回调位。因此，表现为一根十字星的柱体作为价格中枢低点意味着买入区域出现，而且它还被 RSI 指标中的江恩信号所强化。

另外一个广泛应用的震荡指标是威廉指标（Williams ％ R）。与 RSI 指标一样，威廉指标的波动范围也是介于 0 ～ 100。大于 80 时，市场认为某投资品种超买；跌至 20 以下时，市场认为某投资品种超卖。

图 5-17 是必能宝股票走势图。威廉指标从 3.67（2010 年 8 月 13 日当周）以三段上扬的方式达到 99.31（2010 年 12 月 17 日当周）。连接 74.02（2010 年 11 月 26 日当周）和 71.94（2011 年 1 月 7 日当周）形成的近似水平的细线显示，从 99.31 开始的下跌突破了 74.02 水平，运行至最后一波反弹的底部之下，趋势转为下行。这种走势类似于之前描述的江恩卖出法则 3。

该卖出法则还曾说道，“在次级折返做空……”将这段描述与威廉指标对比一下，次级折返就位于 98.26（2011 年 2 月 11 日当周）。

表现为一根十字星的柱体作为价格中枢高点意味着卖出区域出现，而且它还被威廉指标中的江恩信号所强化。然而，记住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

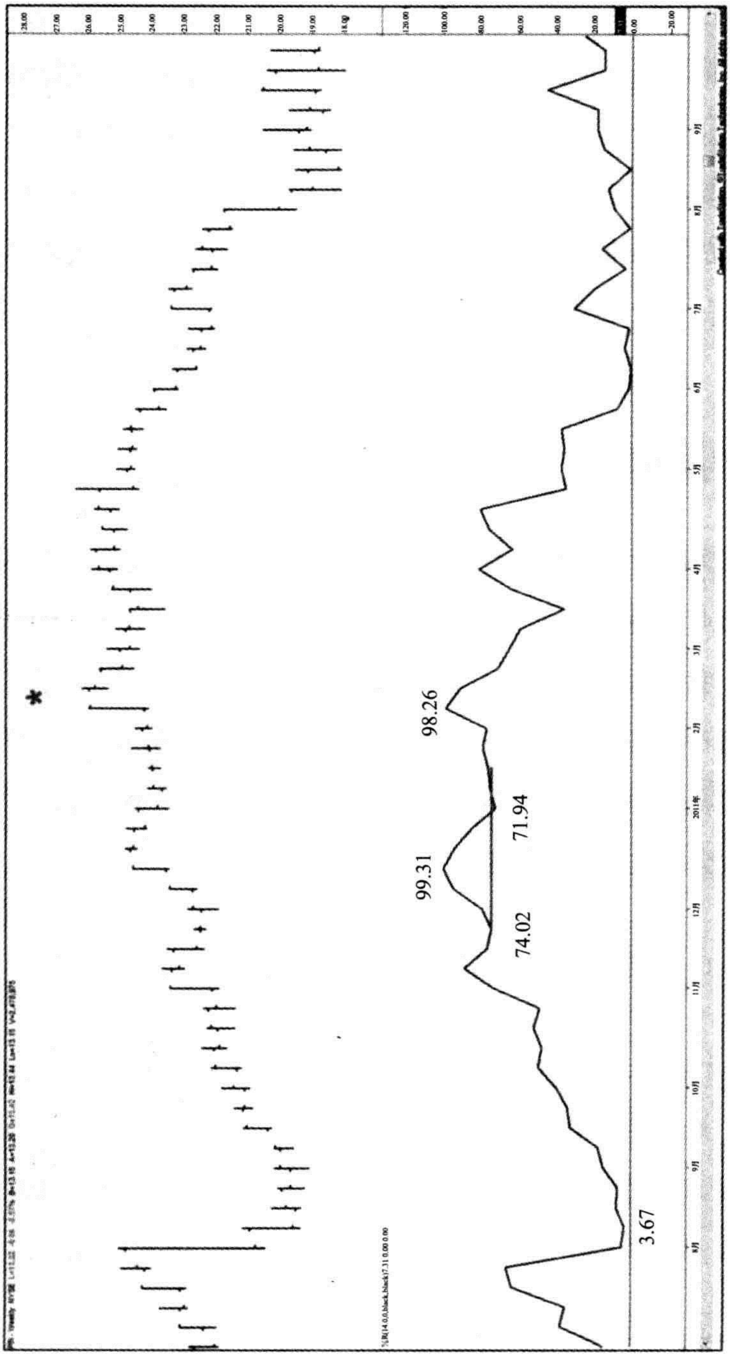


图 5-17 PBI 周线图，截至2011年9月30日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“价格为王”这一原则是最重要的，将江恩理论应用于震荡指标是次重要的。在这个例子中，威廉指标的看跌倾向应该已经提醒多头收紧止损，但震荡指标的表现并不意味着交易者可以完全依赖它进行交易。当价格按照收盘价计算不再能录得更高高点时，威廉指标的走势也会强化了随后的看跌倾向，但这种倾向通常要在下跌柱体后才能清晰。

收盘价的重要性

在首次研究《如何从商品期货交易中获利》中阐述的江恩买入和卖出点法则后，我开始观察市场，练习识别这些信号。然而我发现，我在看 OHLC 图时并不理解某一个信号是如何发挥作用的。随着时间的推移，我注意到：价格测试了市场中的一个关键支撑位或阻力位以后，但价格柱体未能确定性地在突破方向收盘，通常会导致方向的改变。

图 5-18 是美国银行[⊖]股价周线图。

图 5-19 放大了图 5-18 的上半部分，图中显示，股价在 2009 年 10 月 14 日录得更高的高点 18.64 美元。大约 6 个月以后的 2010 年 4 月 9 日当周，市场上行测试这一高点。接下来一周，市场最高升至 19.86 美元（2010 年 4 月 15 日），但当周收盘在

⊖ Bank of America，纽约证券交易所股票代码：BAC。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

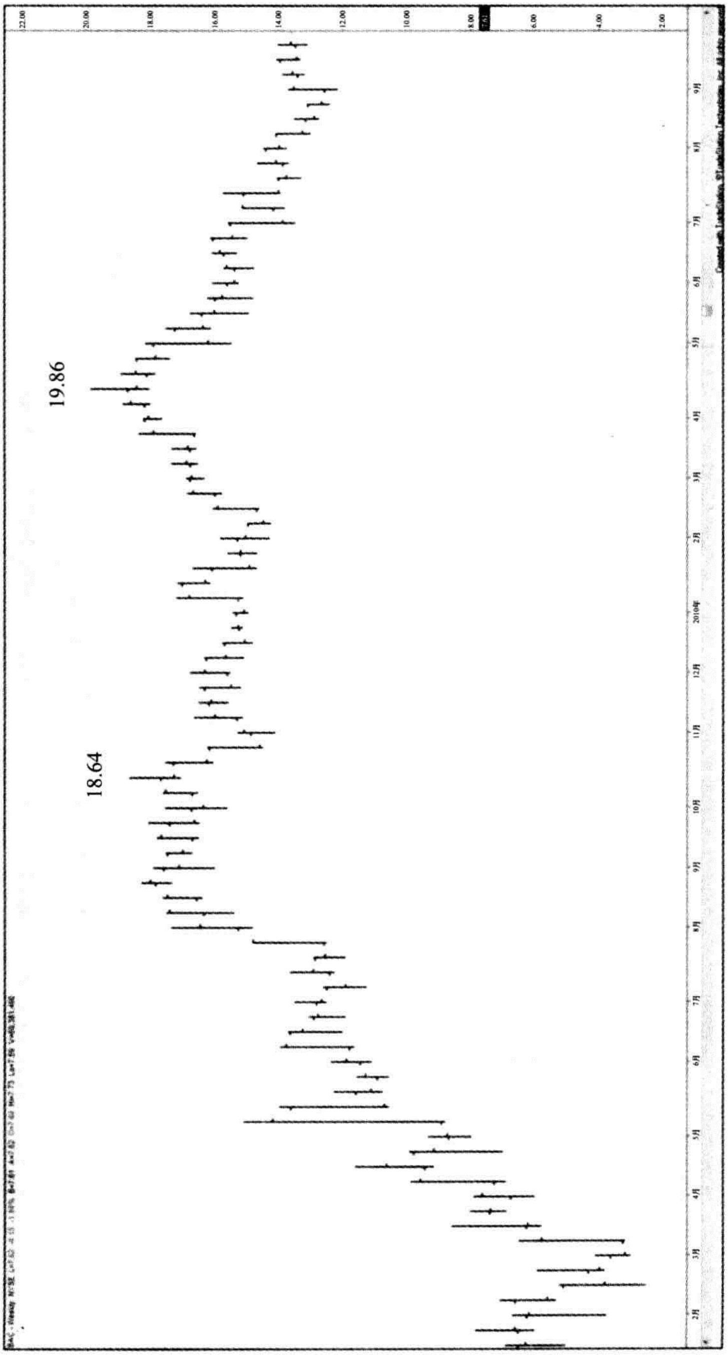


图 5-18 BAC 周线图，截至 2010 年 10 月 29 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

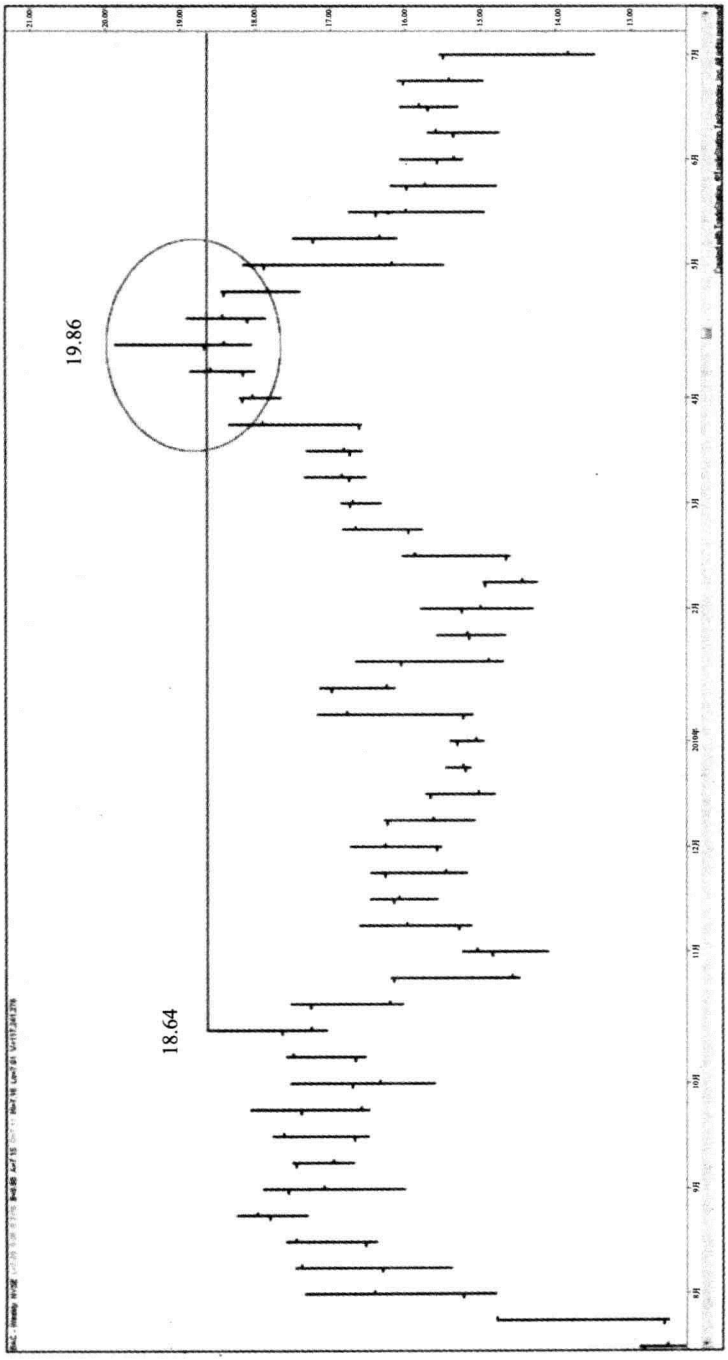


图 5-19 BAC 周线图，截至 2010 年 7 月 9 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18.05 美元，低于前高 18.64 美元。19.86 美元高点之后的一周走势显示，市场最高达到 18.91 美元，但收盘价也未能超过 18.64 美元。这次，股价曾跌至 17.87 美元。更低的高点和更低的低点引发的下跌得以进一步延续。

股价多次升至 18.64 美元以上，但未能收盘于上行突破方向，证实了是测试失败，这个概念是父亲教我的。这是一个看跌的测试失败的例子，后续引发价格下跌。

让我们转到美国银行股价走势日线图上。图 5-20 显示，市场从 19.86 美元高点之后稳步下跌。图 5-21 突出了图 5-20 中跌势末期的底部走势。你能看到，市场于 2010 年 10 月 26 日录得更低的低点 11.03 美元。大约一个月之后的 2010 年 11 月 30 日，市场下行测试该位。OHLC 柱体曾达到 10.91 美元的低点，但收盘在 10.95 美元，说明下行动能应该可以持续。然而，接下来的 12 月 1 日[⊖]的柱体收盘在 11.29 美元，高于关键的 11.03 美元水平。更高的高点和更高的低点引发的上升走势得以进一步延续。这是一个看涨测试失败的例子，因为低点被测试，但后续引发价格上扬。

正如你看到的，初次测试某水平后，会出现一个双柱体窗口（two-bar window），测试失败可能发生于此。然而，这并不是一

⊖ 原文时间为 11 月 31 日，有误。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-20 BAC 日线图，截至 2011 年 1 月 25 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

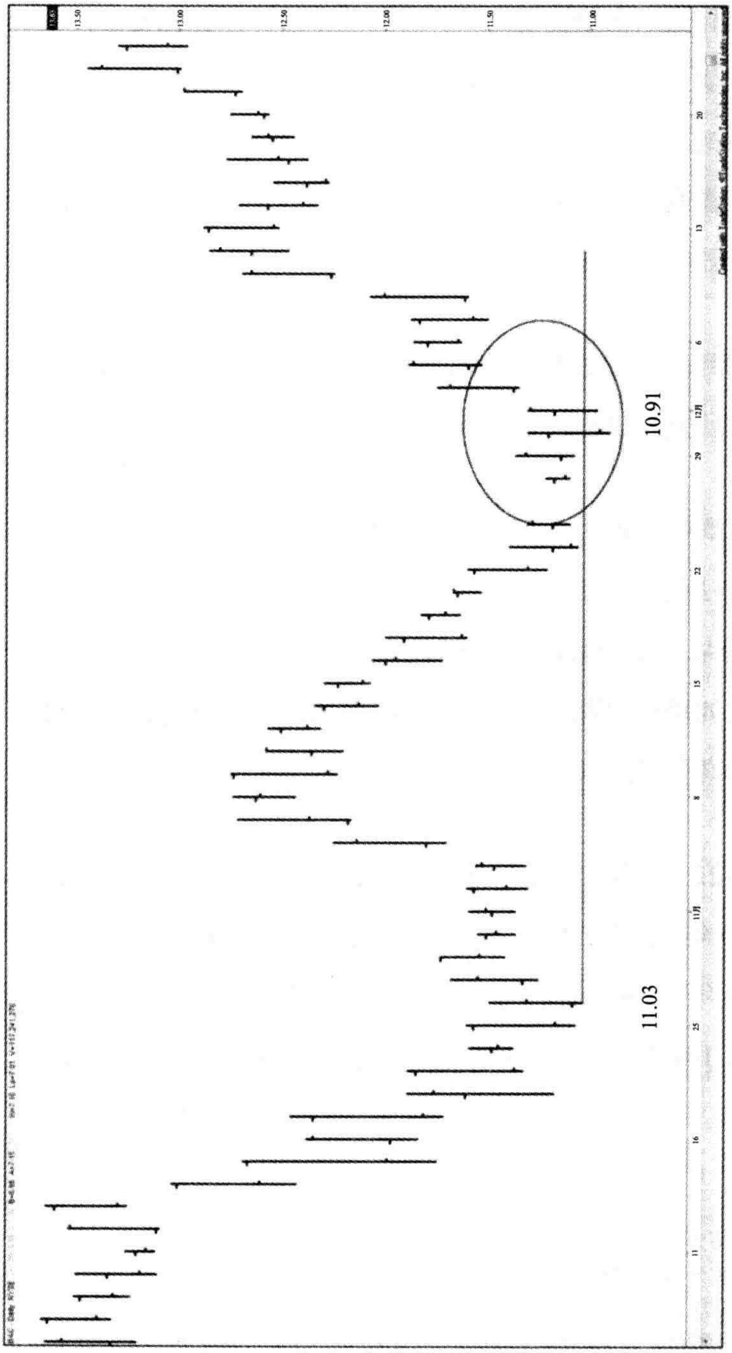


图 5-21 BAC 日线图，截至 2010 年 12 月 27 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个可以当作进入市场交易的信号。它的价值在于让你知道，一个买入点或卖出点在什么时候不会如预期那样发挥效果。知道信号何时无效的重要性就是，它能让你有效地退出市场，尽可能地保护更多的盈利或者尽可能地减少损失。第 6 章将进一步阐述江恩为最大化盈利和降低损失而推荐的方法。

识别测试失败是通过研究收盘价从而提升分析水平的一种体现，不过研究收盘价还有其他用处。

第 1 章中曾说过，简单的 OHLC 图就是帮助你开始研究江恩交易方法的最好工具，因为它们相对清晰地显示形态。然而，当你在看某一个交易品种的 OHLC 图时，无论是 5 分钟图还是日线图，如果你发现自己看不出市场形成的阶段，也看不出哪里是真正的高点和低点，你该怎么办？

图 5-22 是费城金银业指数[⊖]周线图。指数高点位于 232.72 点（2010 年 12 月 7 日），一个更低的中枢高点形成于 230.48 点（2010 年 12 月 7 日），之后指数持续下跌。不过，这段跌势相比于从 144.55 点（2010 年 2 月 5 日）开始的上升，震荡性明显增强。

⊖ 简写为：^XAU。原作中该指数（Philadephia Gold/Silver Sector Index）被作者称为 Gold Cash Indx，市场中较少使用。作者将该指数单位定为“美元，如 232.72 美元”，似有不妥，改为“点，如 232.72 点”。另，图 5-22，原作中将该指数简写为 $XAU，译文选用了 ^XAU 的市场常用简写方式。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

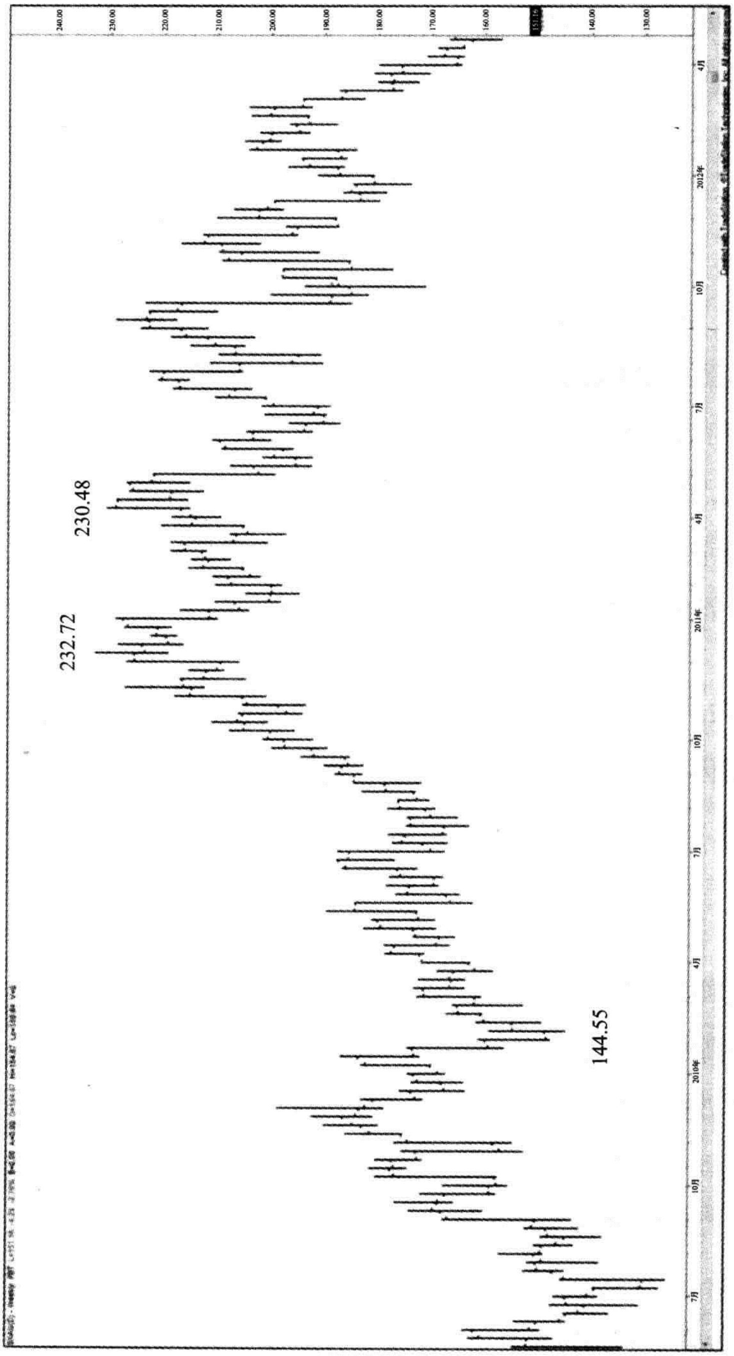


图 5-22 ^XAU 周线图，截至 2012 年 4 月 26 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查看类型更简单的图表，有助于弄清楚上升趋势是如何结束的，也有助于明晰急剧波动的震荡走势中具体是如何表现的。通常来说，把事情简单化就要清除其中的一部分信息，这里也是如此。相比于研究这张图表每一根柱体（也就是一周的）的开盘价、高点、低点和收盘价，不妨直接将图表类型转化为线形图。这将使你只专注于开盘价、高点、低点和收盘价四个要素中的一个。线形图只需要收盘价，也就是四个要素中的最后一个，收盘价也代表了卖家和卖家就某一个交易品种在某个时段价值达成的一致意见。许多时候（尤其是短期图表），后一个时段的开盘价通常就是或者接近于前一个时段的收盘价。查看只显示收盘价的线形图，能化解关于走势运行在哪个阶段的疑惑。

图 5-23 显示的就是费城金银业指数收盘价线形图。高点和低点用斜体字显示，因为它们代表相关时间周期的收盘价的高点和低点。斜体数字与图 5-22 显示的实际的高点和低点有所不同。

用线形图来看的话，在图 5-22 显示的时间跨度内，图 5-23 中该指数最高的收盘水平在 228.95 点（2010 年 4 月 8 日），市场以三段下跌的方式运行至 190.12 点（2011 年 6 月 17 日收盘价），跌破了 199.71 点（2011 年 1 月 28 日收盘价）这个此前更高的低点。指数随后以两段反弹的方式修正走高，达到 223.21 点（2011 年 9 月 9 日收盘价）。自该位开始的弱势以两段下跌的结构展开。所有这些都可以从将柱状图转化为只有收盘价的线形图轻易看出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

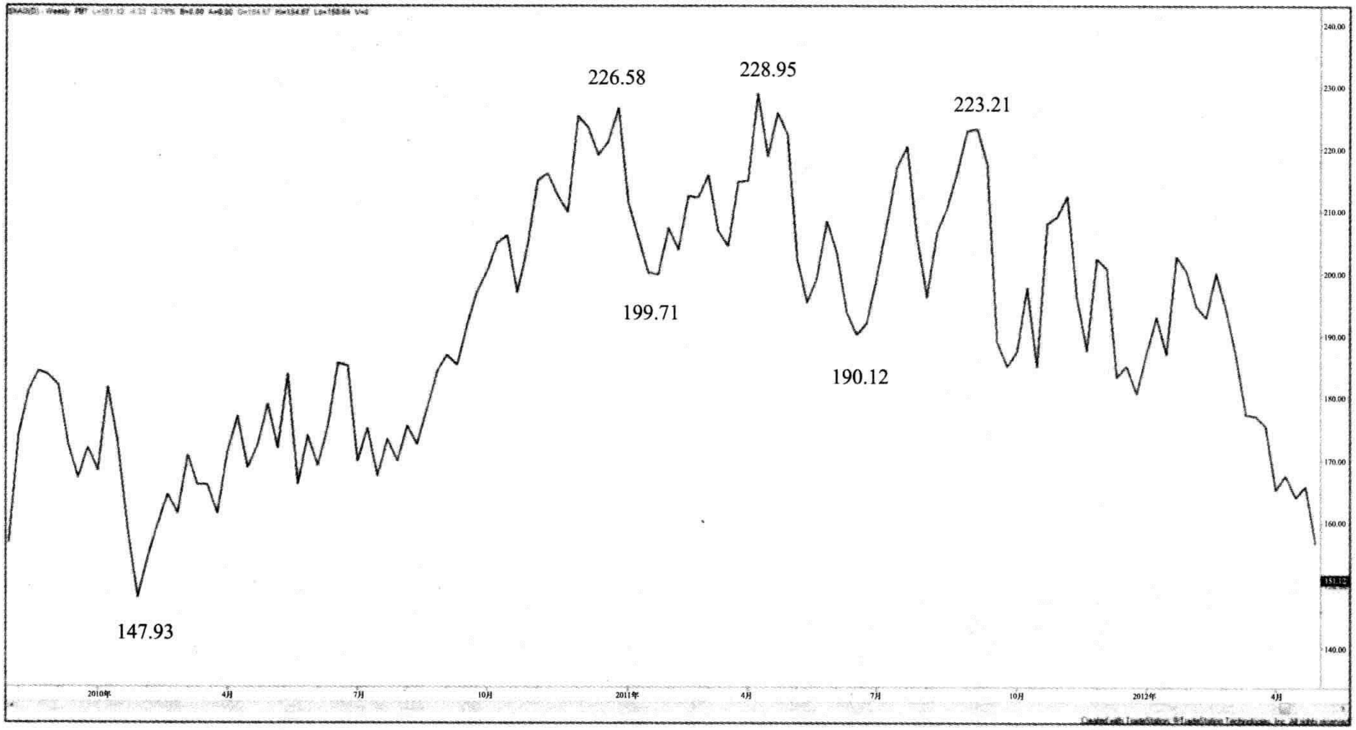


图 5-23 ^XAU 周线图，截至 2012 年 4 月 26 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘价的重要性不仅在于更清晰地展现市场阶段，还在于为画出回调位提供了额外的高低点参考点，比如江恩所用的8个回调位。如果把一个震荡低点作为低价，把一个震荡高点作为高价，利用这两个价格作为参考点画出回调位，把震荡低点所在柱体的收盘价和震荡高点所在柱体的收盘价当作参考点，就能体现真正的市场波动区间。在一个特定的时间跨度中，市场收盘时所报的最低价格和市场收盘时所报的最高价格体现了供应和需求达成暂时一致的真实区域。再强调一次，这是因为任何时期的收盘价都是买家和买家就某一个交易品种的价值达成的一致意见。因此，从最低的收盘价到最高的收盘价画出回调位，使你能专注于市场波动的主要情况。

图5-24的走势图与图5-22一致，但是我增加了新的内容，显示了从左侧的震荡低点开始至右侧的2010年12月高点的回调位。

70.86点（2008年10月24日收盘价）是8个回调位的起点，228.95是终点。通过这两个极端位置画出回调位，捕捉到绝大部分的走势，能使你专注于支撑和阻力所在区域。在绝大多数情况下，我们迫切需要准确地根据画出的回调位找出市场上涨或下跌的倾向，但我们几乎不考虑选择哪些参考点才能画出正确的回调位。图5-24中给出了一个很好地把收盘价高低点作为画出回调位参考点的例子。见点*A*，该高点是2011年9月8日收盘录得的，达到228.98点，只比阻力位228.95点高0.03点，说明228.95作为阻力位非常有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

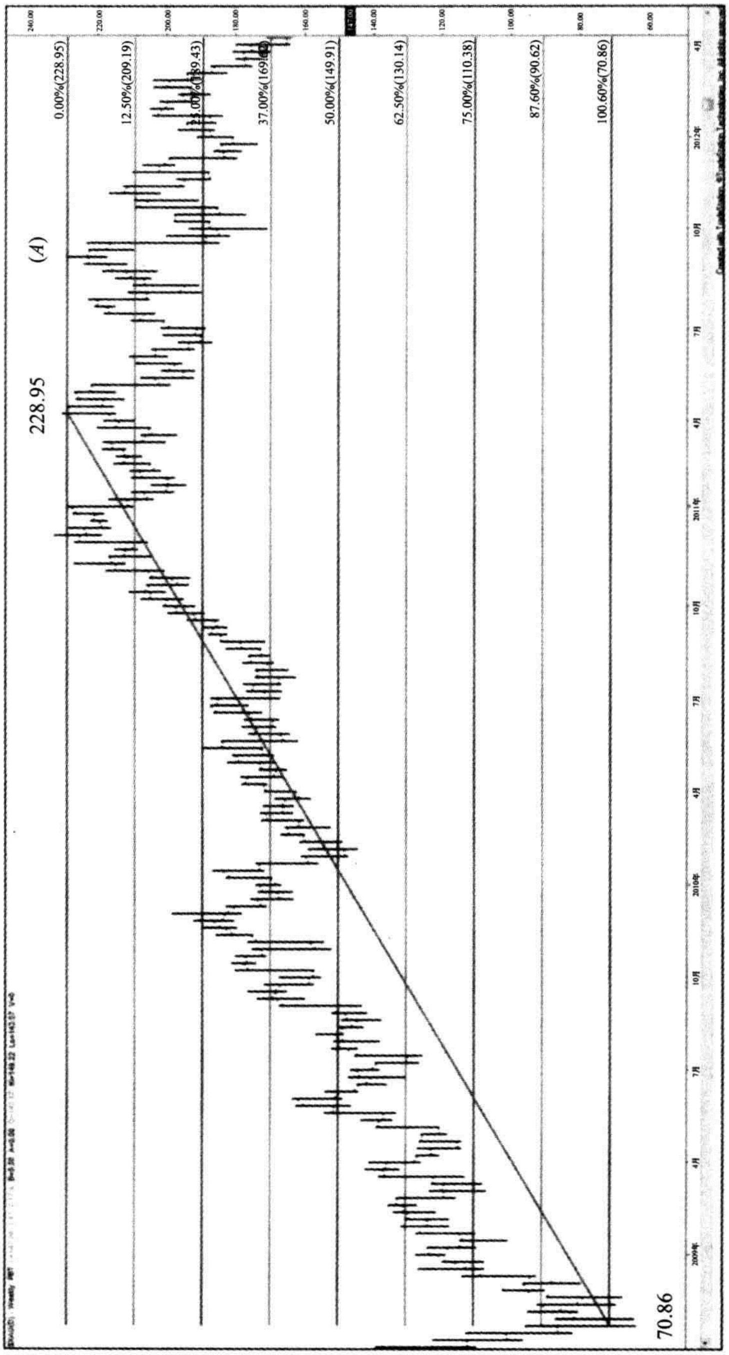


图 5-24 ^XAU 周线图，截至 2012 年 4 月 26 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

交易和资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金损失是交易者和投资者停止参与市场的首要原因。因此，保护资金最为重要。

江恩在其著作中直接或间接地阐述了资金管理原则。我将总结其基本观点，使你一开始就能正确地形成江恩式的资金管理风格。

让我们回到第 4 章中曾经提到的一笔交易的几个部分（步骤）：

1. 分析趋势
2. 观察信号
3. 评估风险
4. 布局订单
5. 启动交易
6. 管理交易
7. 退出交易
8. 交易总结

这些部分组成了一个连续的思路。我们已经讲解过分析趋势和观察信号。接下来我们将关注剩余的部分。

评估风险

在一笔交易的第 3 个阶段，交易者将根据账户可用资金的大小开立合适的仓位，以管理潜在风险。无论账户资金大小，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易机会的出现，江恩的基本原则（曾在不止一本著作中出现过）都是一致的：

江恩法则（肯定式）1

将你的资金平均分成 10 等份，任何一笔交易的风险都少于总资金的 10%。

当下，有过交易经验的人读到上面这句话就可能认为，一笔交易的潜在风险占到账户总资金的 10%，实在是太高了。我同意这一看法，而且事实上我也没见到过谁在单笔交易上拿总资金的 10%来冒险。这一法则的要点如下：根据所描述的形势，如果第一笔交易产生了亏损，那么交易者只有再连续做错 9 次，才能将账户资金全部亏损完毕。江恩想表达的是，只要交易是基于他阐述的买入和卖出法则，这种情况是极端不可能出现的。因此，这个法则想要表达的重点是，你在任何一笔交易上所承担的风险越小，长期而言保有本金的概率越大。每个交易者可以根据自身情况设定每笔交易的风险，可以是账户资金的某个百分比或者是固定的资金数量，其中单笔风险的上限是总资金的 10%。

一个起始资金为 10000 美元的账户，分成 10 份后每份资金为 1000 美元。按照前面的说法，我把单笔交易最大风险设定为账户总资金的 2%，对于一个 10000 美元的账户而言，就是 200 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果首笔交易产生盈利，你的账户资金规模会明显增加，但此时你的单笔交易风险不应该增加。只有当你的账户资金翻倍时，才调整你的单笔最大风险资金。这意味着，你并未在一笔或多笔获利交易后将资金取出。交易的目标是，系统性地在一个初始资金规模不变的情况下获取盈利，然后再将盈利套现。

江恩法则（肯定式）11

收获累积的盈利。在一连串成功交易之后，提取、存储部分资金，作为应急资金使用。

根据江恩的资金管理建议，交易的目标应是让你的初始资金为你赢利。

- 当账户翻一番达到20000美元时，从账户提取5000美元（一半盈利），存入应急（储蓄）资金账户。
- 将剩余5000美元（另一半盈利）留存在交易账户中。你的交易账户总资金就是15000美元。
- 将单笔最大风险仍维持在2%，那么单笔最大风险将是300美元。

另一方面，如果你的账户没有赢利（交易中曾产生的亏损大于曾产生的盈利），那么当你连续亏损3次时，也要调整你的单笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大风险资金。无论如何调整，都要基于账户所剩资金的大小。

江恩法则（肯定式）3

在资金管理原则的限定下合理地交易适当的头寸，承担适度的风险。

基于这一法则，10000美元的账户，连续亏损3次后，账户剩余资金就是9400美元，与初始资金的差就是600美元（200美元×3）。

- 因此，当你连续亏损3次以后，单笔交易的最大风险应是剩余资金的2%。对于9400美元的账户来说，新的单笔交易最大风险应是188美元。

如果账户继续亏损，而且又连续亏损3次，那么你就要再次采取措施降低你的单笔交易最大风险资金。对于9400美元的账户来说，连续亏损3次后剩余8836美元，两者差额是564美元（188美元×3）。

- 如果账户又连续亏损3次，以后单笔交易的最大风险应是剩余资金8836美元的2%。

- 对于8836美元的账户来说，新的单笔交易最大风险应是176.72美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩提及的交易单位就是在一笔交易中投入的某一投资品种单位（股、合约等）的数量。对于起步阶段的资金管理来说，这一点并不需要单独阐述，因为交易单位或者交易规模直接和之前的法则有关。因此，如果真的发生如前所述连续的亏损，交易单位的数量就要和单笔交易最大风险资金一样降低下来。

江恩法则（肯定式）8

选择交易市场，均等分散风险。任何一个市场的最大风险为总资金的10%。

当你进入一个市场并建立了头寸后，或许会遇到更多的交易明显趋势的机会。然而，无论有多少新出现的机会，你在任何单一市场中的总风险都要低于总资金的10%。如果在一个市场中你发现了一个有效的交易信号，而已经在另一个市场建立了头寸，那么你仍然可以在那个市场重新建立头寸。关键是，不要把鸡蛋放到同一个篮子里。保持你的交易多样化和低风险，将使资金保全变得更简单。

布局订单

江恩法则（肯定式）14

控制自己的情绪，必须根据明确的信号进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我刚开始在市场交易时，发现很难做好。我会看到信号，但是交易策略中的另外 3 个部分——入场、目标和保护性止损并未轻易地出现在我的脑海中。我父亲这样建议我：当你看到一个买入或者卖出的清晰市场信号时，首先问自己：“我该把止损设置在哪里？”这样做，一笔交易的其他部分就都好解决了。

从此，我便沿着这个思路，听从父亲的建议。现在，不首先考虑保护性止损的位置，就制定一项交易策略，对我来说是不可想象的。

江恩法则（肯定式）2

使用止损订单。永远使用止损订单保护你的每笔交易，止损幅度在 1 ～ 3 美分（最高 5 美分）。棉花止损幅度在 20 ～ 40 个点（最高 60 个点）。股票的止损幅度是 3 ～ 5 个点。

尽管该法则中的美分和点数来源于江恩那个年代的市场波动表现，但是它们仍然是有用的。总之，设置止损订单，你在每一笔交易中所冒的风险就会低于之前设定的标准（比如例子中使用的 2%）。

江恩法则（肯定式）16

最大限度地减少风险、保护盈利，在此前提下，才能调整止损订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从我第一笔模拟交易开始，我就给每一个仓位设置止损订单，无论是做剥头皮交易还是趋势交易，无论是做多还是做空。这是因为，江恩的著作（我交易训练的根基准则）注重止损的设定，而不是（买卖）目标的判断。

江恩还增加了有关如何管理交易的内容，第4章中也曾有过。在对江恩买入点8的描述中，江恩讲道："经常使用止损订单，保护资金，以防市场反转。记住，你不可能一直都对。止损订单使你在犯错时得以抽身。努力亏小钱，赚大钱，这才是取胜之道。"

江恩提到的保护交易的所有东西都不能忽视。

设置保护性的止损订单，你有多个选择，这正如在买入和卖出点法则中提到的那样。

- 震荡高点之上 / 震荡低点之下
- 价格高点之上 / 价格低点之下

设定止损的其他方法也是存在的。资金止损就是一种，这是基于风险额度设置的。比如，对于初始资金为10000美元的账户，一个多头头寸资金止损可能并非一定要和任何实际的市场波动有关，它直接和单笔最大亏损资金200美元挂钩，止损位置则从入场位置计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，一个符合逻辑的止损订单，是要考虑入场位置附近的价格波动的。我个人倾向使用这种止损订单，因为一旦这种止损订单被触发，它们可以清晰地向你表明头寸的方向是错的。然而请记住，如果使用符合逻辑的止损订单的话，止损设置后的风险必须要在最大潜在风险范围内才行。如果要破坏资金管理原则，那么还不如不做交易。如果在资金管理原则上你总有例外，那么持续地保护资金就是不可能的。

了解了这些资金管理原则，交易者开始把单笔交易的最大风险当作要达到的目标。无论他们认为单笔交易中该冒 1%、2% 或 5%的风险，他们有时都觉得合理——即使是在并不必要冒这么大风险的时候。其实，交易者应该关注的是以最低风险博取最大收益的问题。比如，有些时候，你在某个位置设置了符合逻辑的止损订单，而且符合潜在最大风险的要求，甚至增大仓位也仍符合风险要求。然而，在这些情况下，不要简单地因为尚有增加仓位的空间，就增大头寸规模。你要做的是，在交易中当符合交易计划、信号、风险要求时，尽量冒最小的风险。这样你才能获得最好的回报。

设置止损的真正关键之处在于研究你所交易的市场，并关注以下内容：当市场处于下跌趋势中，反弹至前期底部，而且重新下跌，那么市场会反弹到前期底部之上（如果能的话）多远的位置？当市场处于上升趋势中，回调至前期顶部，而且重新走高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么市场会回调到前期顶部之下（如果能的话）多远的位置？对这些问题的答案有所了解，将帮助你弄清楚市场在测试关键位置时能走多远，以便设置最有效的止损。

比如，在日内交易迷你标准普尔500指数期货合约（E-mini S&P 500）时，我设置止损时通常在某一个重要位置之外另加至少0.5个点[㊀]。为什么是至少0.5个点呢？因为通过观察我发现，如果发生高点或者低点的虚假突破或者破败[㊁]，经常只能朝突破方向越过高点或者低点0.25个点的距离，之后趋势得以重启。因此，给予交易一定的活动空间，将防范虚假的趋势转变触发止损的情况发生。此外，如果发生破败的情况且我的仓位仍然在场内时，我有时间在入场位置附近出场并重估形势。如果市场进入整理阶段，破败表现会让我更早而非更晚地看清这一形势。如果市场确实转势，我就会在意识到转势可能发生的同时最小化损失。然而，如果市场确实重启了趋势，但我已经被止损出场，如果不出场的话应该已经赢利，此时，我就会依据清晰信号重新进场，我不会在市场发生破败时仍把仓位留在场内，希望市场重启趋势。正如江恩所讲，"交易时充满希望或者恐惧永远不会让你成功。"[㊂]

㊀ 该合约最小变动单位是0.25指数点（a tick），即是一个指数点的四分之一，一手价值12.50美元。

㊁ 虚假突破和破败的区别在于：虚假突破为盘中发生突破，但很快就回到被突破位置之前；破败则是盘中发生真实突破且朝突破方向运行了一段时间和一定幅度，但之后转向，回到被突破位置之前。——译者注

㊂ W.D.Gann，*How to Make Profits Trading in Commodities*（Pomeroy，WA：Lambert-Gann，2009），6.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动交易

江恩法则（肯定式）9

让市场告诉你在什么价位进场做多或者做空。

识别出一个信号并测算出止损位置后，在何处进场就与资金管理有关了，这和交易管理中的其他部分一样。然而，在江恩的原版法则 9 中，他建议以现价成交[1]。也许他的意思是，只用市价订单交易，头寸可以以当前市场价格成交。不过我认为，他的真正意思是关注市场语言，在清晰的信号形成后，看在哪里进场合适。

我之所以这样认为，是基于对价格波动方式的理解。价格波动范围的扩大或者缩小直接和交易者情绪有关，而交易者情绪又和一系列的因素相关，包括市场基本面因素。因此，固定一个价格目标进场做多或者做空，不如关注信号在哪个位置出现，并相应调整进场计划，这样可以最大化盈利。

管理交易

江恩法则（肯定式）6

只有在趋势走势与你的判断吻合时，才可以进场交易并持有。

---

[1] 原书为：他建议在市场中做空。结合上下文，原文似有不妥。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩法则（肯定式）23

只有在有理由充分时才能改变你的立场。如果你根据充分的理由或明确的法则入场，一直持仓直到有确定的指标说明趋势方向改变。

当你读江恩的建议时，有时候你会发现好像在听一盘破损的录音带。这是因为他想把这些理念灌输到你的大脑中。这两个法则可以证明这一点。

然而，你进场交易之后，一旦市场运行有利于交易方向，你可能决定加仓或者增持股票。以下就是金字塔加仓法。

江恩法则（肯定式）21

选择具有强烈上升趋势的商品，利用金字塔法则加仓买入，选择具有强烈下降趋势的商品，利用金字塔法则加仓卖出。

江恩法则（肯定式）13

只有在有浮盈后才能利用金字塔法加仓，这是你持续赢利的保证。

江恩法则（肯定式）20

正确使用金字塔加仓法。直到商品价格上升突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破阻力位后才可以加仓做多，直到商品价格突破出货区间后才可以加仓做空。

在第 7 章中，我会分享一个江恩在《如何从商品期货交易中获利》提到的例子，清晰地展示他对金字塔法加仓的建议。

无论你是否加仓，当市场朝着有利于交易的方向运行时，你都会希望保护累积的盈利。

江恩法则（肯定式）4

保护累积的盈利。持有多头仓位时，一旦浮盈幅度与初始风险幅度一致，上调止损。持有空头仓位时，一旦浮盈幅度与初始风险幅度一致，下调止损。

法则 4 再清晰不过：举例来说，如果你以 5 美元的价格买了 100 股股票，止损设于 4 美元。你的最大亏损风险就是 100 美元（100×1.00 美元）。如果市场朝着有利于交易的方向运行，达到 6 美元，你就积累了 100 美元的浮盈，那么就要把止损至少调整至入场位 5 美元。如果你把佣金成本算在内，或者准备锁定一部分盈利，你就可以把止损上调至更高位置。关键是清楚亏损风险，尤其是市场可能把浮盈转为浮亏的时候。再强调一次，这样做能更简单地保护你的本金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当把止损调整至入场位时，假设市场继续朝着有利于交易的方向运行（你正获得更大的浮盈），接下来你该怎么管理你的交易呢？可以使用的一个工具就是回调位。

是的，就是回调位。回调位并不只用于结合关键信号进出市场，它们还用于管理交易。回调位可以提供清晰的初始止损位置和尾随止损[1]位置。

图 6-1 显示的一段宽幅交易区间，具有清晰的上方边界和下方边界。在上方阻力附近做空，市场随即下行，使价格维持在区间内。与关注一段盘整形态内的一两根柱体的高点以设置尾随止损不同，在区间内部画 4 个回调位（把区间分为 4 等份），出现新的位置，就可以用于调整尾随止损。如果市场达到了第一个回调位，将止损下调至入场位（空单进场的位置）。如果市场达到区间的中间位置，止损下调至从上至下的第一个回调位置上方。如果市场下跌至从上至下的第三个回调位，将止损调整至区间中间中部之上。这是一种清晰的设置尾随止损的方法，与江恩传统的通过一两根震荡柱体高点或者低点设置尾随止损的方法不同。基本上，不要担忧把分析思路应用到交易不同阶段。

当市场朝着有利于交易的方向运行时，管理交易的另外一种方法是，根据柱体的高点或者低点调整止损。江恩提到过快速趋

[1] trailing stop，也有译作随市止损、跟踪止损等的。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势（走势），就是那种在牛市或者熊市最后阶段出现的急速单边价格走势。这些趋势非常重要，江恩强调，这些走势是大多数优秀交易者的获利之处。当市场在上升趋势中动能加速时，每一次都开盘在前一根柱体的区间内部，甚至很少触及前一根柱体的低点。如果出现修正行情，市场会在两根或者更多柱体中整理，那么它可能会突破前一根柱体的低点，之后才重启趋势。这种类型的走势通常主要会影响经验不足的交易者，因为他们认为突破一根柱体是趋势反转的信号，要将多头平仓出场——或者更不好的是，反手做空。然而，大多数情况下市场只是向下刺穿一根柱体，发生修正，之后快速趋势继续走高。图 6-2 显示的就是这种表现。

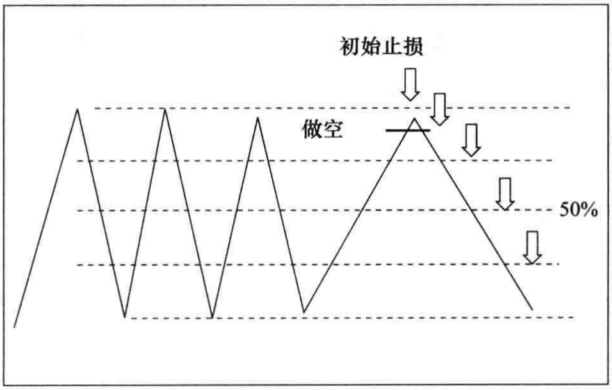


图 6-1　利用回调位设置止损

最终，快速走势会形成一个高点或者一段整理行情，但是如何在这种情况发生前最大化多头盈利呢？方法就是关注两根柱体向下突破。当市场出现修正时，跌破上升趋势中最后两根柱体的低点，就发出了趋势转变的首个警告信号。此时，就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该收紧止损，或者在市场再次上冲时出场。图 6-3 展示的就是这种价格表现。

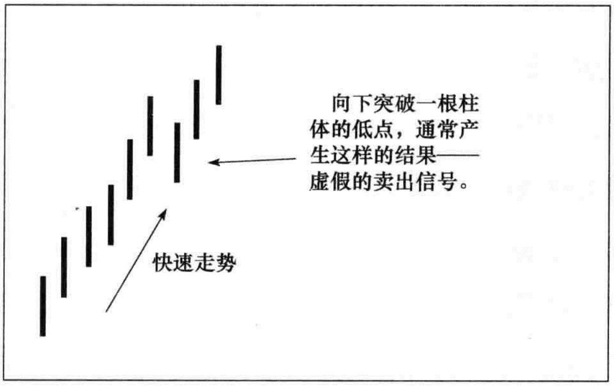


图 6-2 快速走势中向下突破一根柱体的低点

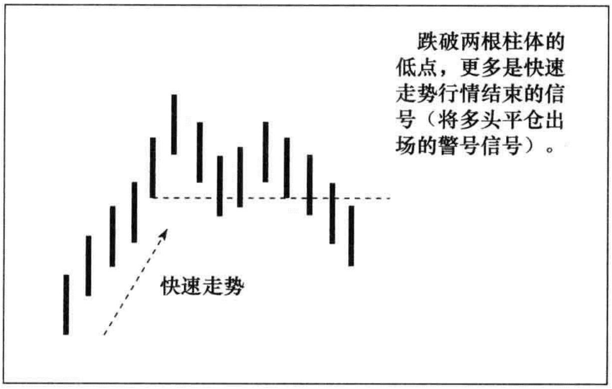


图 6-3 快速走势中向下突破两根柱体的低点

甚至利用“两根柱体突破”原则设置止损都是合理的，而且我已经把它当作快速趋势中设置尾随止损的方法，甚至用到 1 分钟图。要利用这个方法获得交易成功，关键是能意识到每个特定市场走势如何运行。图 6-4 和图 6-5 显示的大豆期货的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

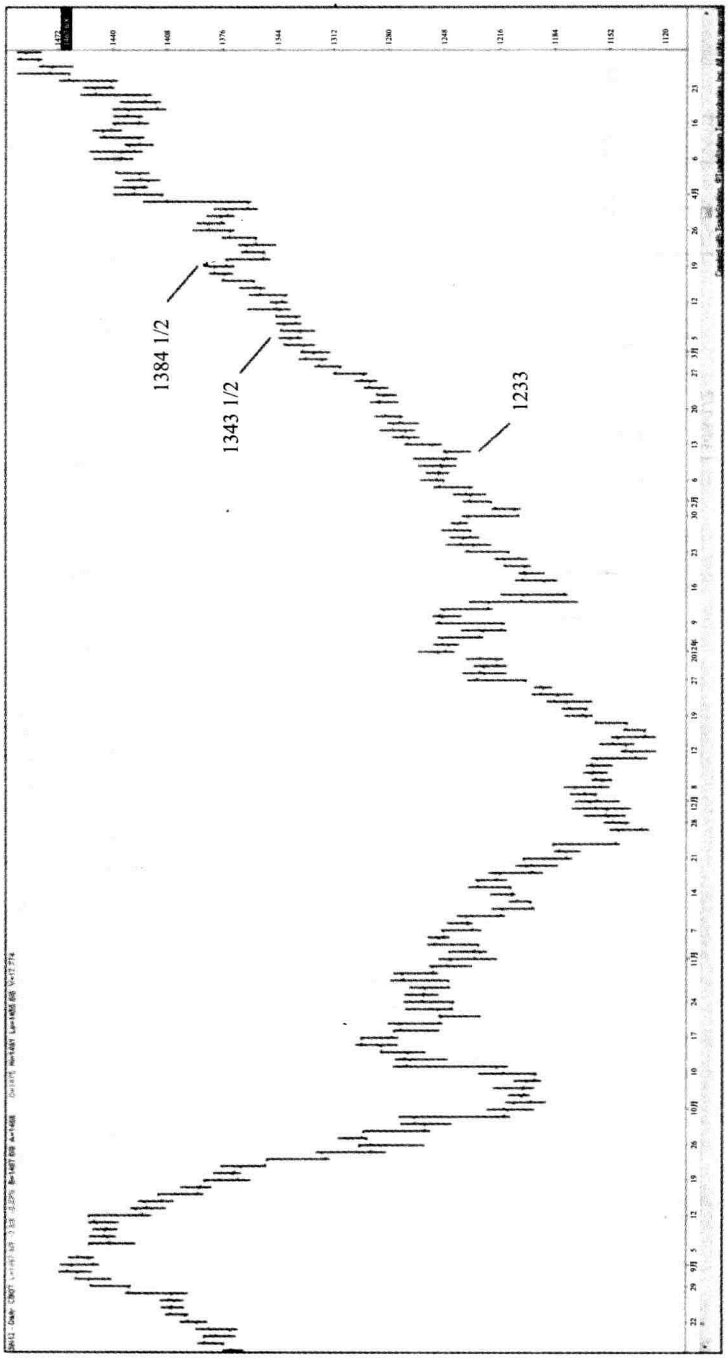


图 6-4 SN12 日线图，截至 2012 年 5 月 1 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies, Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

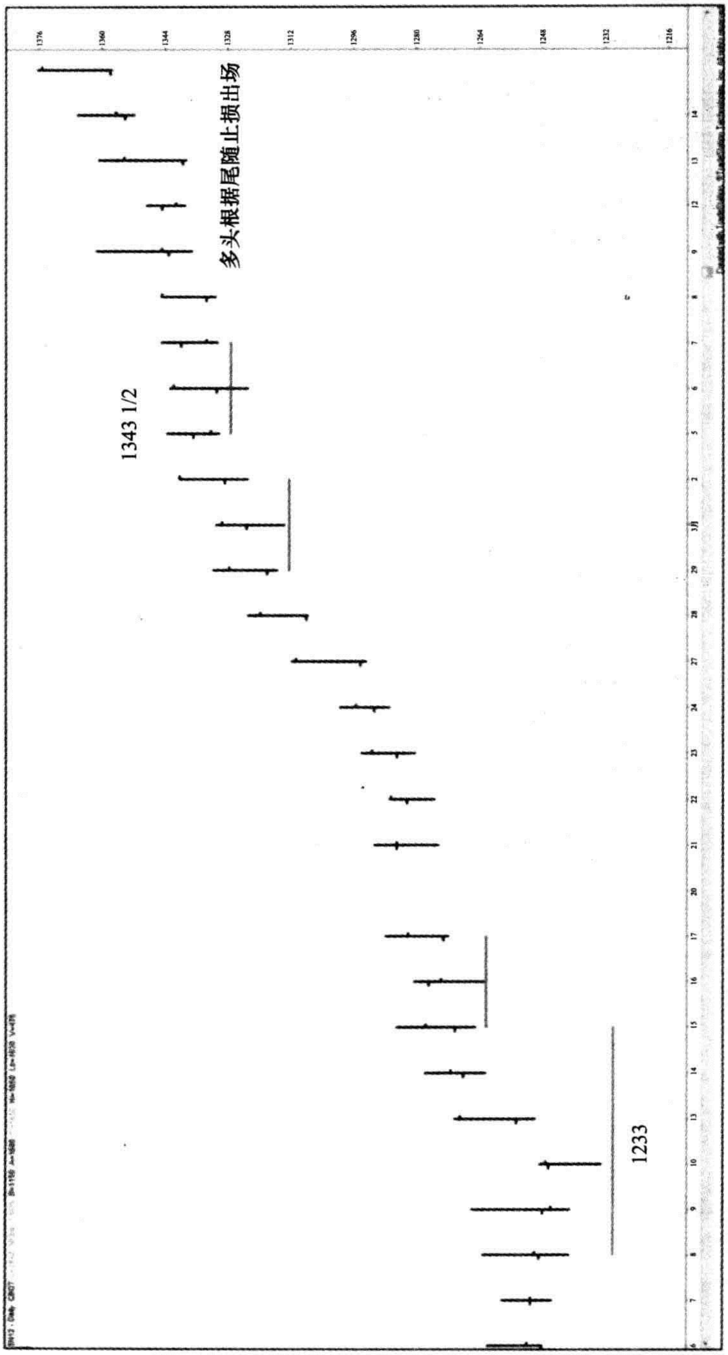


图 6-5　SN12　日线图，截至 2012 年 3 月 14 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-5 放大显示了自 12.33 美元（2012 年 2 月 10 日低点）至 13.43½ 美元（2012 年 3 月 5 日高点）的上升走势。如果根据一根柱体突破的方法设置 3 美分的尾随止损，那么多头要在 13.27¼ 美元出场，因为价格曾突破 13.30¼ 美元的低点（2012 年 3 月 5 日低点）。

然而，图 6-6 显示，利用两根柱体突破设置尾随止损的方法，多头仓位可以持有到更高的位置。市场从 13.43½ 美元的位置出现修正，之后的一根柱体录得更低的高点和更低的低点，在此之后市场重启升势。因为之后的一根柱体的高点较低，因此尾随止损维持不变，仍在 13.20 美元的位置（处于 13.43½ 美元高点所在柱体之前的那根柱体的低点下方 3 美分）。然而，市场于 3 月 16 日触及 13.83½ 美元高点后，下一个交易日柱体录得更高的高点 13.84½ 美元，但同时也录得相比之前更低的低点，暗示可能发生反转。3 月 16 日和 17 日两根柱体的低点为尾随止损的设置提供了参考，将其调整至 13.66½ 美元（处于 13.84½ 美元高点所在柱体低点下方 3 美分）。3 月 20 日，市场持续走低，尾随止损被触发。图 6-6 中斜线显示的是利用一根柱体突破和两根柱体突破设置尾随止损所产生的盈利差。

注意，我并没有说多头应该在哪个位置进场。这是因为，我希望你关注的是尾随止损的变化。市场走出 12.33 美元的低点之后，多头应该在哪里进场并不重要，重要的是你要认识到，管理交易的方法对你能从交易中获得多大的盈利有直接的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

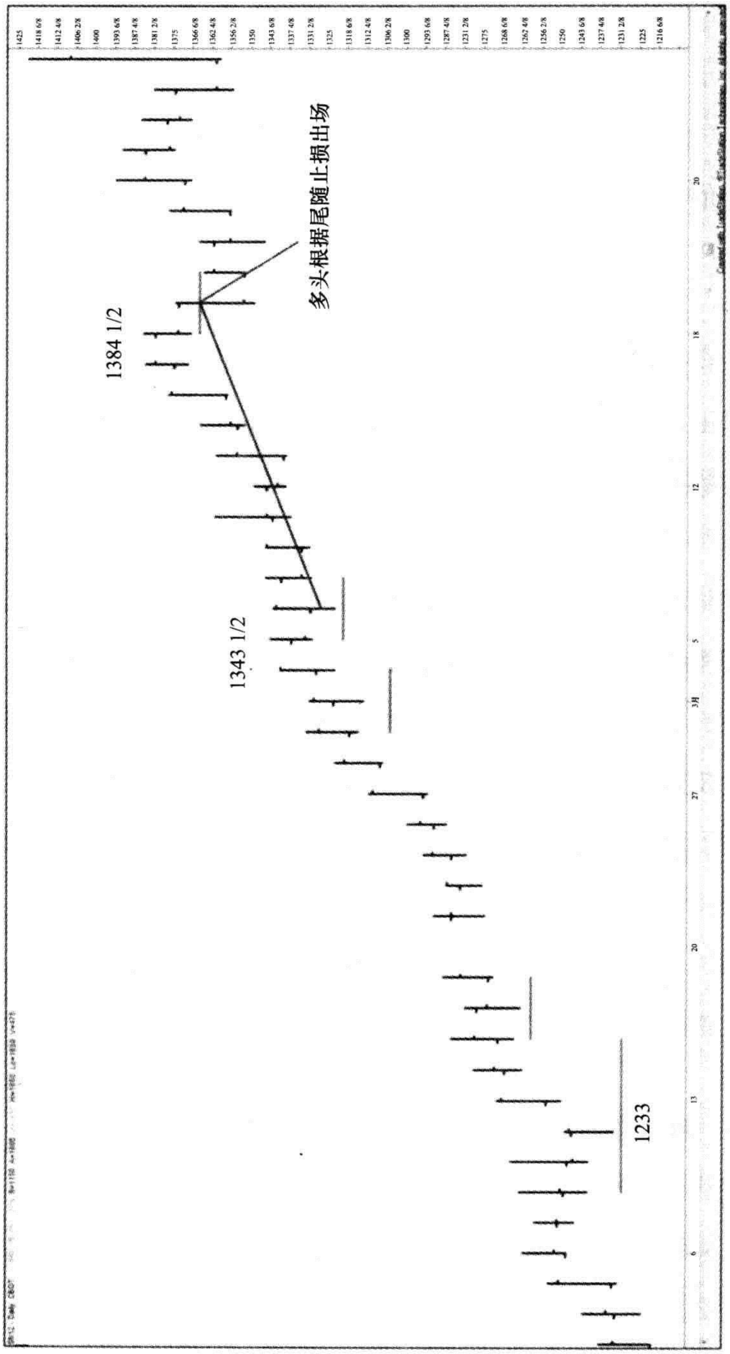


图 6-6 SN12 日线图，截至 2012 年 3 月 30 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体上来说，交易的管理要根据市场的当前特征做出调整：

在横向整理区间中，在第一目标位（通常超过半个区间的幅度）将大部分仓位获利出场。不要盲目希望发生区间突破，要让市场告诉你它将突破整理区间。

在匍匐式（缓慢运行的）市场中，多头可以参考每个更高的震荡高点，空头可以参考每个更低的震荡低点设置尾随止损。或者，你可以使用交易软件中的自动移动止损功能，帮助锁定这段走势之下所产生的大部分浮动盈利（1/2 或者 2/3）。在缓慢运行的市场中，如果尾随止损被触发，你会回吐小部分净盈利。

在快速或者说单边市场中，你可以根据所选定的时间周期内的柱体低点 / 高点追随趋势。记住“两根柱体突破”法则，它会使你在行情的绝大部分走势中做好交易。

退出交易

江恩法则（肯定式）10

只有在理由充分时才能平仓出场。调整止损位置保护盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩法则（肯定式）28

专注于按照明确的信号入场和按照明确的信号出场。

（除了其他方法外）你进入市场时使用的买入和卖出点也应该是你退出市场的工具。

江恩法则（肯定式）22

如果你持有某种头寸，而市场走势不利于所持头寸，认赔出场，等待下次交易机会。或者，利用止损订单减少损失。

总之，你有5种符合这一法则的退出交易的方式。

- 此前市场曾朝有利于交易的方向运行，但之后尾随止损被引发，交易在入场位置出场（没有亏损，没有盈利）。
- 尾随止损被触发，锁定了部分盈利。
- 市场达到预期价格目标，位于该价格的出场订单被触发，锁定了盈利。
- 市场朝着不利于交易的方向运行，初始止损被触发，产生亏损。
- 市场朝着不利于交易的方向运行，而且你意识到已经没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有持有仓位的理由，因此退出市场，产生亏损。

交易总结

总结每笔交易极端重要，无论它们是赢利还是亏损。

总结交易的第一个方面要参考法则 28。问自己是否按照自己的法则进入市场，是否按照自己的法则退出市场。

如果交易是赢利的……

江恩法则（肯定式）24

在长时间成功赢利交易后，保持你的头寸规模。（只有在你的交易资金及风险承受能力翻倍后，才能扩大你的头寸规模。）

如果交易是亏损的……

江恩法则（肯定式）27

如果你同时交易多个品种，在头笔亏损后减少交易合约的种类。

整体上……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩法则（肯定式）15

赢大亏小。

你是否根据你的交易法则合理地保护了尽可能多的盈利？如果一笔交易是亏损的，你是否根据你的交易法则将损失降到最低？

在至少总结一次交易之后，你会重新关注市场。有时当你在波动强劲走势末期退出了一笔交易，很快发现以相反方向进入市场的机会。要确认一点，如果你识别出了这种信号，就只在符合事先确定的风险 / 收益标准时操作。

类似地，当市场朝着不利于交易的方法运行，你意识到交易方向错误，于是退出了交易。在你回顾这笔交易时，你可能重新查看图表，看是否有按照正确方向进场的机会或信号。这并不是说你一定要按照这个信号交易——但在一笔交易（尤其是亏损的交易）之后进行交易回顾非常重要——它是一个能帮助你训练自己更准确地评估趋势的学习和强化工具。如果你确实决定交易，记住，一定要符合你的风险 / 收益标准。

你所做的每笔交易并不都是赢利的，但交易的目标也并不是追求完美。交易的目标是赚钱！遵守这些法则，并自始至终合理地管理每笔交易，你会掌握持续赢利的必要技能，因为你只在以保护本金为要务的资金管理系统下交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

综合运用江恩方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探究江恩的交易实例

在我手边的《如何从商品期货交易中获利》一书中，前面的63½ 页[⊖]纯用文字概括了江恩的交易方法和法则。此书余下的412页，通过举例的方式说明了此前章节中所阐述的原理。从小麦期货到大豆期货，江恩对这些法则的实际应用进行了一一说明。

在此前的著作中，例如《股市定律》和《华尔街股票精选方法》，江恩在每个章节中均采取图表和文字并重的方式，并同时对其进行解析。但在《如何从商品期货交易中获利》一书中，并未在相关段落后列出与文字叙述相对应的图表。在多年的研究后，我对这一现象不禁得出以下结论：江恩希望我，即读者自己，通过仔细研读文字叙述，对自己的图表进行相应的“标注”，从而更加直观和深刻地理解其应用法则。最终，在交易者实际运用的过程中，还是要由读者自己进行图表分析。那么，为什么江恩不将图表和图表评述一起直接呈现给读者呢？我相信这是因为江恩认为不断地练习有助于加深对交易法则的理解，同时对于读者来说，将文字描述和图表结合起来一同研究才是理解江恩理论的第一步。

1940 ～ 1941 年大豆期货交易

父亲坚持让我孜孜不倦地一遍又一遍详细研读江恩的著作。其

⊖ 均指英文原书页数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一个典型的例子就是《如何从商品期货交易中获利》一书中的大豆期货交易。江恩的原文被摘抄在本书的附录中（见附录 D)。

《如何从商品期货交易中获利》第 134 页，相关的段落如下所示：

“交易实例——大豆期货——1940 年 8 月 20 日至 1941 年 10 月 16 日。详见本书后包含 1 至 3 日的走势图以及相应的卖出成交量和持仓兴趣。”

请注意这里特意提到了卖出的成交量和持仓兴趣，但在交易实例时江恩并未给出具体数字。正如你将看到的，很明显江恩认为它们至关重要。本例和此前的例子中我们已经探讨过买入卖出点法则，在你逐渐掌握这些法则后，下一步你需要去关注成交量和持仓兴趣。

回到江恩的原文，接下来他说道：

“这些例子说明了交易者应该怎么按照交易法则做。我的意图并不是让谁相信，任何一个普通人都能做到这一切，有些交易者对交易法则理解得十分透彻，但是他们并没有通过买入和卖出这些实际行为取得这样巨大的利润，唯一的原因就是人性的因素，这使得交易者总是太过贪婪或太过恐惧，无法面对现实并遵循交易法则。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩很直率地告诉读者，因为这里有其他因素的影响，没有任何一个“普通”人只按照交易法则进行交易就注定能获得这样的成果。我所理解的“人性的因素”指的就是那些基于贪婪或恐惧的人类的各种情绪。因此我认为江恩并没有说取得这样的结果是遥不可及的；我认为他说的是，那些已经能掌控基于贪婪和恐惧的各种情绪的人才能够最终成功。

接下来我们来看看实际的交易分析，江恩用文字来描述图表中的各个方面。因此，我所找到的掌握这些知识的最好办法（从训练效果以及费用上看）就是按照以下步骤进行学习：在找到与文字叙述相对应的图表之后，我用一个大的纸夹子夹住中间那几页，这使得更容易在实际图表和描述交易的文字间来回翻阅。我发现这一方法能帮助我更便捷地查阅实际图表和相关的文字描述。

让我们回到找到图表之后，在通读江恩关于交易的文字描述时，很自然地，我们会想去看看与之相对应的图表。然而，我不得不回到图表清单那里，找到正确的图表，而不是通过文字描述中所提供的页码直接定位到图表。就拿大豆期货这个例子来说，在我第一次终于找到相对应的图表之后，我不禁自问：“为什么江恩不直接告诉我们图表的具体位置呢？”原因之一可能是，在他写完本书前不能确定这些图表应该如何编号，之后他也没有兴趣为了方便读者查找而再回头重新整理参考资料。另一个可能是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他故意遗漏了这些参考资料，让读者必须浏览图表清单才能找到所需要的特定图表。（在本例中，我们需要的图表是“图表 18 号：大豆期货 1940 ～ 1941 年”。）

回到原文，第一组交易行为是：

1940 年 8 月 20 号大豆 5 月合约低点 69 美分买入的理由是三底。

我们的起始资金为 1000 美元，这将为 5000 蒲式耳大豆合约提供每蒲式耳 20 美分的保证金。㊀

我们以 70 美分的价格买入 5000 蒲式耳的大豆 5 月合约，将止损订单设在 66 美分。损失风险限制于 200 美元和交易手续费。㊁”

江恩宣称这里的买入信号是三底。然而，切换到附录 D，你可以发现只有一条绘制在 70 美分位置的水平线，没有三底的图形。因此，我们没有办法确认三底的确切位置，除非我们可以看到周线图或者日线图。现在，作为一个已经多次反复阅读过这份资料的人，毫无疑问，我联系了芝加哥商品交易所，试着获得一份包含 1940 年的大豆 5 月合约的每日高低点、开收盘价的清单。随后如石沉大海一般，我没有得到任何回复。在我

㊀ 这里意指每蒲式耳价格最大能承受下跌 20 美分。1000 美元 /5000 蒲式耳 =0.2 美元 / 蒲式耳。

㊁ 0.70−0.66=0.04（美元）；0.04×5000=200（美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为自己无法获得所需的记录苦恼后，我突然意识到这本著作诞生于1942年，最可能的假设是读者可以获得关于他所画出图形的大致数据，这个理由很充分。毕竟有几个人会为了理解书中的例子而花费时间联系商品交易所索取超过一年的大豆期货的交易数据呢？

这就是为什么江恩书中有大量的实例，而相应的图表非常简明，没有很多细节的原因。我认为江恩希望以这样的方式来告诉我们，在交易实例中出现买入和卖出信号时，我们应遵循资金管理的原则。所有我之前念念不忘的细节问题，例如找出准确的历史数据，对于目前的学习并不是不可或缺的。

到目前为止，我使用下列的方法把江恩关于与实际图表相关的交易的评论提炼出最核心的知识点，过滤掉其他可能带来困扰的信息。下面我通过大豆期货的交易实例来说明我所采用的方法。

1. 通读每行文字：

10月8日——将止损订单提高至74美分。

2. 思考“为什么江恩要这样做？”提前思考这个问题会帮助你更好地解析江恩的交易实例。这个例子中，你所需要思考的是“为什么要提高止损订单？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 立刻查看图表。本例中，你看到，在 10 月 8 日，5 月大豆期货合约上涨至 79 美分，同时在 76 美分的位置形成了一个更高的支撑。

4. 做好分析记录。你可以记在页面边缘的空白部分，或记在单独的笔记本上，或者都记录。本例中，我在书的边缘写道："将止损订单调至最新的底部之下。"

下一行我们也用同样的方法进行分析。

1. 通读文字：

10 月 29 日——将止损订单调至 81.25 美分。将止损订单保持在前期底部之下 1 ～ 3 美分的位置。

2. 思考"为什么江恩要这样做？"

本例中，答案很明显。一个更高的底部已经形成，这就是提高止损订单（保护性的止损订单）的原因。

3. 立刻查看图表。

图表显示在 83 美分的位置形成了一个更高的底部。

4. 做好分析记录。

这里我只是画了一条线指向我之前在书边缘空白处的注释，"将止损订单调至最新的底部之下"，本例中也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用上述的4个步骤对江恩交易实例进行解析，你将得到最为核心的知识要点，并将其他可能带来困扰的信息过滤掉。同时你还可以直接关注江恩的交易管理原则，这也是他试图通过大量的交易实例向你传授的。

“重新创建”大豆期货交易

在图表和文字间来回翻阅当然是一种将江恩关于交易的描述与相应图表联系起来的方法。然而，为了更彻底地掌握相关内容，我还想做得更好，我绞尽脑汁想找出一种方法，使得图表内容更加便于学习。比起我在图表上匆匆一瞥，我想要让图表本身能提供更多的信息。最终我尝试使用给定的数据以及文本描述创建电子表格，重塑图表。

我将江恩的描述拆分成一些关键的要素，并（用 Microsoft Excel）将其绘制成发散图表，这样就得到了一个新的商品期货走势图。这样做的好处在于，首先它清晰直观地描述了江恩在交易中具体采取了哪些操作（无论是他真正做过的还是他建议采取的），其次它使我更能专注于江恩所采取操作的细节方面。

图 7-1 展示了在《如何在商品期货交易中获利》一书中（第 134 页）[㊀]所描述的 1941 年 5 月大豆期货合约的走势图。

㊀《如何在商品期货交易中获利》第 134 页，这里指的是英文原版书中的页码。下同。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意，我将交易资料分成了 8 个要素，如图 7-1 所示。

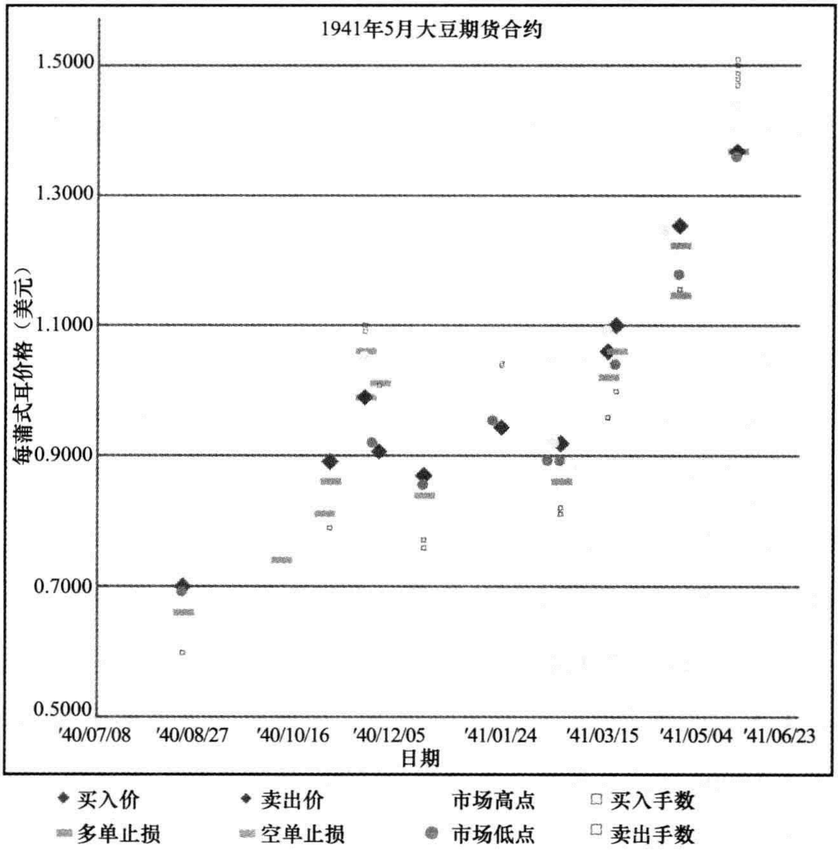


图 7-1 1941 年大豆期货走势发散图表

在《如何在商品期货交易中获利》中的 134 页的中间部分，文字如下：

1940 年 8 月 20 号大豆 5 月合约低点 69 美分买入的理由是三底。

我们的起始资金为 1000 美元，这将为 5000 蒲式耳大豆合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供每蒲式耳 20 美分的保证金。

我们以 70 美分的价格买入 5000 蒲式耳的大豆 5 月合约，将止损订单设在 66 美分。损失风险限制在 200 美元和交易手续费。

回到图表中，绿色的钻石状标记代表了入场买入时的价格（70 美分）和时间点（1940 年 8 月 20 日）。（注意：本纸质书中的图表是灰色，并非彩色。如果想查询详细的彩色图表，请登录 www.informit.com/title/9780132734387）紫色的横杠状标记代表了当日的最低价（也是市场中的最低价）。粉红色的线标注代表止损订单（保护性止损订单）的位置（66 美分）。最后，绿色的正方形代表了所交易的数量。大豆期货的最小交易单位是一手，也就是 5000 蒲式耳。本例中，买入 5000 蒲式耳，也就是买入了一手合约，在发散图中以一个绿色的正方形来表示。买入 10000 蒲式耳就是 2 手合约，15000 蒲式耳是 3 手合约，以此类推。

继续以这种方式推进，就得出下列图表（表 7-1 和表 7-2）：

表 7-1　1941 年 5 月大豆期货合约数据输入

	高　点	低　点
1940 年 8 月 20 日		$0.69
1940 年 11 月 18 日	$1.0500	
1940 年 11 月 22 日		$0.9175
1940 年 11 月 25 日	$1.0000	
1940 年 12 月 18 日		$0.8550
1941 年 1 月 7 日	$1.0150	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	高　点	低　点
1941 年 1 月 21 日		$0.9525
1941 年 1 月 25 日	$0.9850	
1941 年 2 月 18 日		$0.8925
1941 年 2 月 21 日	$0.9200	
1941 年 2 月 24 日		$0.8925
1941 年 3 月 19 日	$1.0900	
1941 年 3 月 23 日		$1.04
1941 年 4 月 17 日	$1.2450	
1941 年 4 月 24 日		$1.17625
1941 年 5 月 21 日	$1.4388	
1941 年 5 月 22 日		$1.36

表 7-2　1941 年 5 月大豆期货合约数据输入（详表）

买　入				卖　入			
日　期	交易手数	价　格	止损位	日期	交易手数	价　格	止损位
1940 年 8 月 20 日	0.60	$0.7000	$0.6600				
1940 年 10 月 8 日			$0.7400				
1940 年 10 月 29 日			$0.8125				
1940 年 11 月 1 日	0.79	$0.8900	$0.8600				
1940 年 11 月 18 日			$0.9900				
				1940 年 11 月 18 日	1.09	$0.9900	
				1940 年 11 月 18 日	1.10	$0.9900	
				1940 年 11 月 18 日	1.09	$0.9900	$1.0600
				1940 年 11 月 25 日			$1.0100
				1940 年 11 月 25 日	1.01	$0.9075	$1.0100
1940 年 12 月 18 日	0.77	$0.8700					
1940 年 12 月 18 日	0.76	$0.8700					
1940 年 12 月 18 日	0.77	$0.8700	$0.8400				
				1941 年 1 月 25 日	1.04	$0.9425	
				1941 年 1 月 25 日	1.04	$0.9425	
1941 年 2 月 24 日	0.82	$0.9200					
1941 年 2 月 24 日	0.81	$0.9200					
1941 年 2 月 24 日	0.82	$0.9200	$0.8600				
1941 年 2 月 24 日	0.81	$0.9200	$0.8600				
1941 年 3 月 19 日	0.96	$1.0600	$1.0200				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

买　入				卖　入			
日　期	交易手数	价　格	止损位	日期	交易手数	价　格	止损位
1941 年 3 月 23 日	1.00	$1.1000	$1.0600				
1941 年 4 月 24 日			$1.1463				
1941 年 4 月 24 日	1.16	$1.2550	$1.2250				
1941 年 5 月 22 日			$1.3688				
				1941 年 5 月 22 日	1.47	$1.3688	
				1941 年 5 月 22 日	1.48	$1.3688	
				1941 年 5 月 22 日	1.49	$1.3688	
				1941 年 5 月 22 日	1.50	$1.3688	
				1941 年 5 月 22 日	1.51	$1.3688	

交易的手数（即交易了几手合约）这一列的数据是唯一不能直接从文本中看到的。我必须要找到一种方法，利用 x 轴和 y 轴的参数将具体的买卖交易的手数标示出。因此我决定在进行交易的点位上将买入和卖出的手数与每蒲式耳的价格进行平移。举例来说，重新看一看图标最左边的那一组标注，绿色的正方形在 60 美分的位置，从买入价格 70 美分我将它进行了 10 美分的平移。假设我要在 70 美分的位置卖出，我将把红色的正方形（卖出时手数的标注）放在 80 美分的位置，还是 10 美分的平移，但是这一次是在入场价格上方的位置。(仅仅是为了更容易识别)。

我将图表进行了进一步的优化。在图中直接添加了文字说明以解释买入和卖出的原因和交易管理的法则（见图 7-2)。

绘制出上述图表，将图表和相关注释一同打印，并定期翻阅。总的来说，这个习惯使我受益匪浅。通过我们前面的这个例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子，我希望你能发现如何将我们之前一同探讨过的抽象的概念转换得更直观、更便于理解。

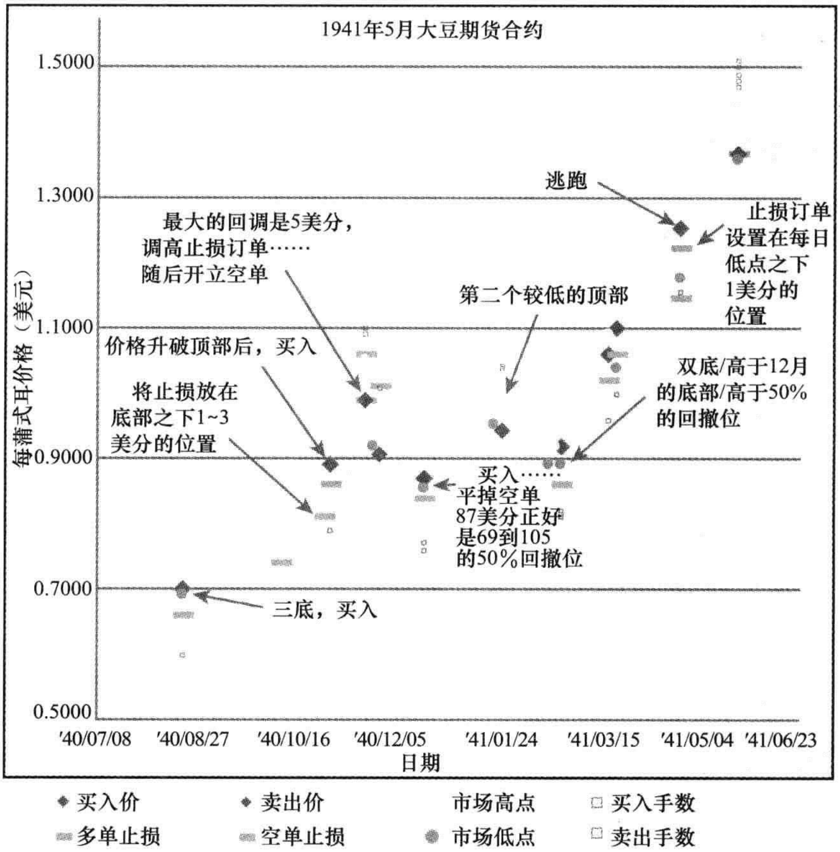


图 7-2 1941 年大豆期货走势发散图表并附有评论

理解江恩理论的最好方法就是认真研读他给出的交易实例。你不必像我们研究大豆期货合约这个例子中那样细致甚至琐碎，但也绝不能随意通读范例后就将其置之不理，放在一边。江恩通过交易实例来传授他的思想，所以你要想方设法去理解他的实际用意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦你逐渐掌握了江恩买卖信号和法则后，你在自己的市场研究工作中就可以开始使用这些法则，同时关注信号出现时组合和序列了。

严格的法则，灵活的观察

江恩的买入卖出信号和交易法则为你的交易提供了框架。然而成功交易的关键之一在于，要适应当下的市场形势。

在你开始入场交易后，市场立即向对你有利的方向运行，如果没有，这就是一个交易可能失败的前兆。江恩交易理论的魅力正在于此，它们在理论体系内表现良好，你可以通过确定的线索很快知道随后可能出现的各种情况。

图 7-3 是康宁[⊖]公司的走势图。市场进行了 4 段下跌，股价从 23.43 美元（2011 年 2 月 4 日）下降至 11.51 美元（2011 年 10 月 4 日）。

我们关注 11.51 美元附近的走势，图 7-4 展示了随后的一波上涨。从底部 11.51 美元开始上涨，在 2011 年 10 月 27 日测试了前期高点 15.59 美元（2011 年 8 月 15 日高点），并涨到了 15.62 美元。然而，市场上破失败，下跌至 13.71 美元（2011 年

⊖ Corning Inc，纽约证券交易所股票代码：GLW。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

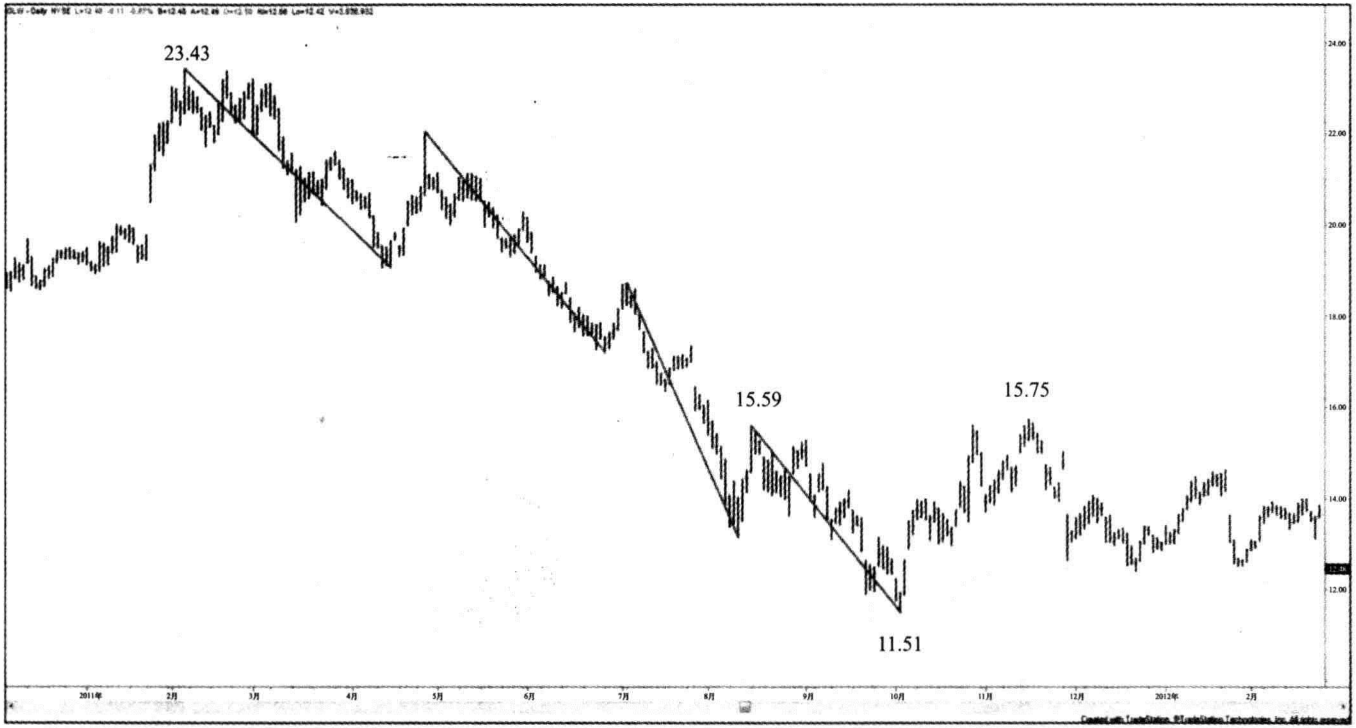


图 7-3 GLW 日线图，截至 2012 年 4 月 25 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

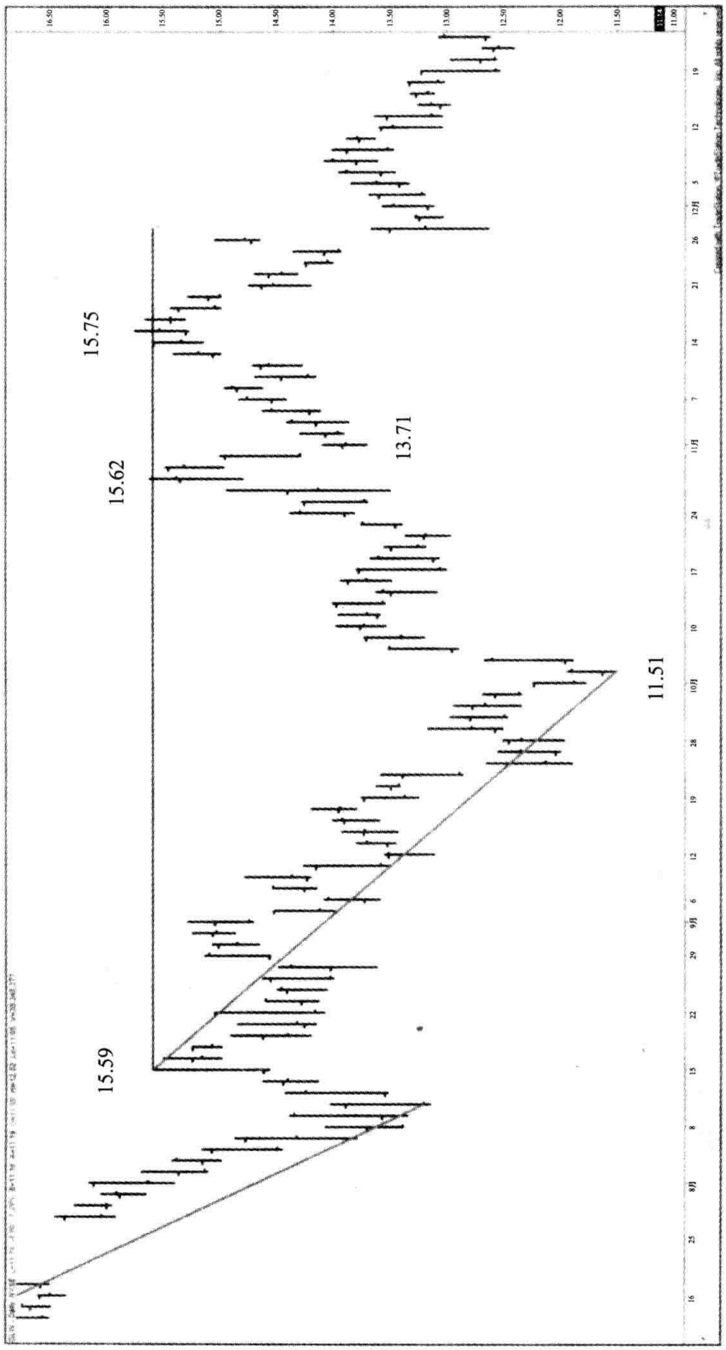


图 7-4 GLW 日线图，截至 2011 年 12 月 23 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 1 日低点）。市场再次尝试上冲，又一次测试 15.59 美元，并创出 15.75 美元（2011 年 11 月 15 日），然而，上涨再一次失败，市场随即转入下跌趋势。

市场上破失败是市场上涨不可靠的线索之一。这里还有其他的线索。我们来看看市场从低点 11.51 美元上涨至高点 15.75 美元之间的走势。请注意，市场是在步履蹒跚上涨，而不是强有力的上涨。强有力的上涨说明了市场中贪婪的力量战胜了恐惧，多头占据了上风。这里并没有这样的迹象。这个例子说明了另外一种确定信号的方法，即观察形成潜在信号的内部结构。

“严格的法则，灵活的观察”的另一方面表现在你如何分析你的图表。举例来说，当你在市场的 5 分钟图上发现了一个交易机会时，你必须要会灵活地从其他角度来综合思考。例如，当 5 分钟走势不明显时，你应学会灵活地转化到 1 分钟图或是 60 分钟图上进行观察。

在你感兴趣的市场研究本书阐述的方法，你将不断地发现，随着交易的展开，理解这些法则但同时保持灵活性是极具价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

进阶交易技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查看图表历史

江恩经常引用所罗门王的话，其中一句是："日光之下并无新鲜事"（《传道书》1：9）。如果这一点属实的话，那么看看图表中当前价格左边的部分，也就是图表的历史走势，理解好它，将为你预测市场的未来走势提供有价值的见解。

这就是预测的基础。我知道我说过，本书阐述的是江恩的交易方法，不是他的市场预测技术。然而，我觉得，有必要在本书结束前，简短地介绍一下研究特定市场历史价格运动的重要性，因为江恩最为珍贵和最受推崇的分析技巧都和观察研究市场中的周期效应有关。

理解江恩更复杂工具的关键是理解周期效应到底是什么。韦氏在线词典对周期的第一个释义为："某一系列事件或现象反复循环接替出现的特定的时间间隔。"抛开交易和市场不论，此定义着重提到了时间，这也是我们最为熟悉的运用。看看我们度过的生活，季节是怎么在一年中变化 4 次的。想想我们每天度过的 24 小时，睡眠和清醒之间的节奏是如何交替的。再想想我们的政府，4 年一次的大选是如何重复的。这样的例子举不胜举。

在你继续学习时，你必须要了解一点，"周期"的概念可以应用在包含交易在内的任意领域的任一方面，而不仅仅是时间，这将有益于你掌握江恩的进阶交易技巧。市场中，价格也具有周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期性。这就是你看到原先的底部成为新的顶部（江恩卖出法则 1 的基础），原先的顶部成为新的底部（江恩买入法则 1）的原因。“周期”的另外一个定义（编号为：2a）强调了这一点，“一系列有规律的时常会回到起始处的事件或操作”。也许看起来价格在零和正无穷之间随意运动，但事实上，对于你开始测量的某些位置而言，价格的确“经常有规律地反复出现”，且“时常会回到起始处”。

周期的另外一个定义（编号为：2b）对于利用周期做预测起着决定性作用：“一次完整的波动、电振荡、电流交替或其他间发性活动的过程。”

波动是个神奇的字眼。时间会波动，价格也会波动。

测量出每个市场的波动就是市场预测的全部内容。我要为你提供一些练习，帮助你理解所交易的市场中存在的波动或节奏。

首先我们来看看某一股票 OHLC 图表的月线或周线走势图，从尽可能早的价格历史数据开始。研究的历史数据越详尽，对于未来走势的判断就越准确。

以谷歌公司的股票走势为例，该股上市于 2004 年 8 月 19 日。下面是两张谷歌公司股票的周线图。图 8-1 是 2004 年上市至 2008 年年初。图 8-2 是 2008 年至 2012 年年初。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

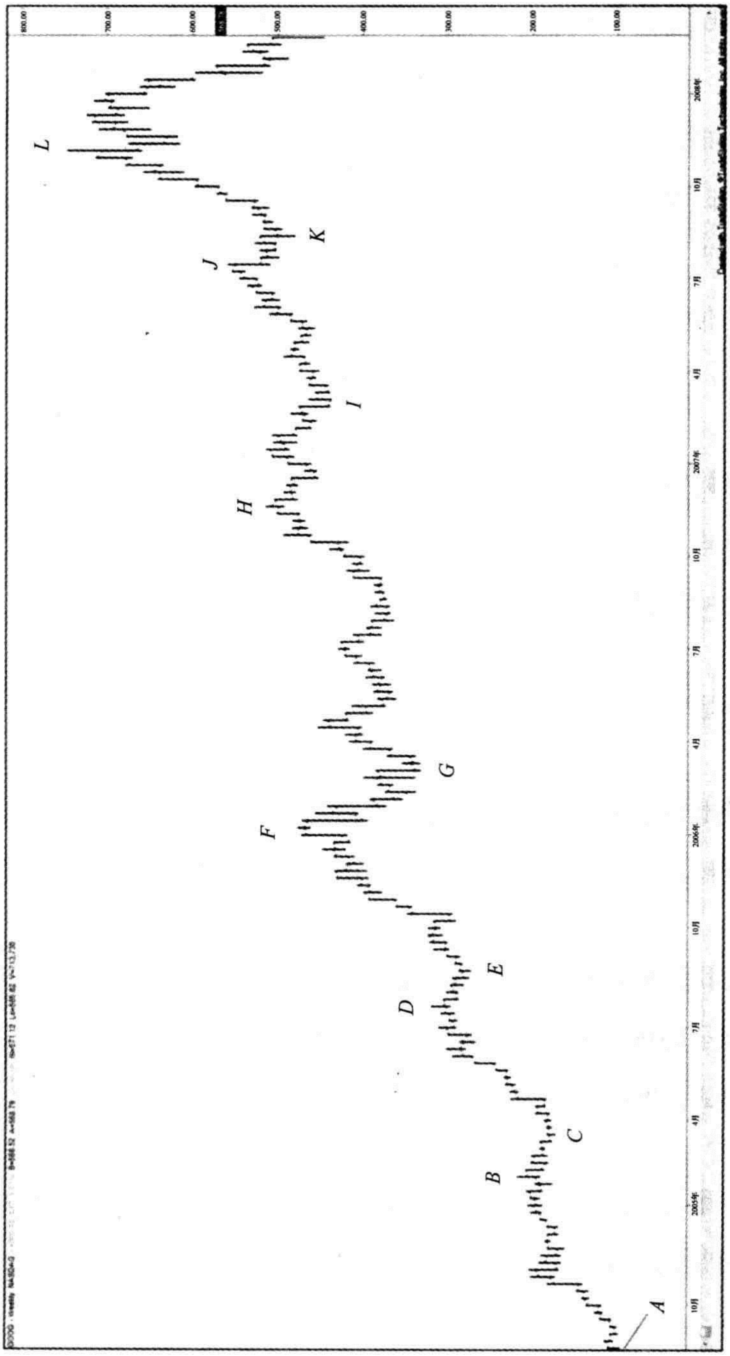


图 8-1　GOOG　周线图，截至 2008 年 2 月 22 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-2 GOOG 周线图，截至 2012 年 3 月 16 日

资料来源：Charts created using TradeStation.©TradeStation Technologies，Inc.2001-2012.All rights reserved.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得所需数据后，下一步就是在图表中标示出重要高点和低点，尤其是价格的极端高点和极端低点，随后在日线图上找出这些高低点的准确日期。

A：95.96 美元 极端低点（2004 年 8 月 19 日）

B：216.80 美元 高点（2005 年 2 月 2 日）

C：172.57 美元 低点（2005 年 3 月 14 日）

D：317.80 美元 高点（2005 年 7 月 21 日）

E：273.35 美元 低点（2005 年 8 月 22 日）

F：475.11 美元 高点（2006 年 1 月 11 日）

G：331.55 美元 低点（2006 年 3 月 10 日）

H：513.00 美元 高点（2006 年 11 月 22 日）

I：437.00 美元 低点（2007 年 3 月 5 日）

J：558.58 美元 高点（2007 年 7 月 16 日）

K：480.46 美元 低点（2007 年 8 月 16 日）

L：747.24 美元 极端高点（2007 年 11 月 7 日）

M：412.11 美元 低点（2008 年 3 月 17 日）

N：602.45 美元 高点（2008 年 5 月 2 日）㊀

O：247.30 美元 低点（2008 年 11 月 21 日）

P：629.51 美元 高点（2010 年 1 月 4 日）

Q：433.63 美元 低点（2010 年 7 月）

㊀ 原文中为 3 月 2 日，按照下文中“按时间排列”的说法，3 月 2 日的表述可能有误。经查询历史走势，确定此处应为 5 月 2 日。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

R：642.92 美元 高点（2011 年 1 月 9 日）

S：473.02 美元 低点（2011 年 6 月 24 日）

T：627.50 美元 高点（2011 年 7 月 26 日）

U：480.60 美元 低点（2011 年 10 月 4 日）

V：670.25 美元 高点（2012 年 1 月 4 日）

点 *A* 到点 *V* 是按照时间先后顺序将高点和低点依次列出的。在本书后面的附录 E 中，按照 1 月到 12 月的顺序排列，可以看到相同的高点和低点。

你会马上发现，有些月份包含数个重要的高点和低点，而在迄今为止的另一些月份却没有发生过任何的重要反转。

有 5 次重要的反转发生在 3 月份，1 月和 7 月分别出现了 4 次反转。8 月和 11 月中发生了 3 次反转。所以，以后再在市场中交易时，你会不会对这些月份中可能发生的趋势或市场的重要反转有所预期呢？毫无疑问，你会的。你不会去盲目交易，而是会留意市场的节奏，也就是市场一直以来运行的节拍（周期）。

与此类似，在 4 月、5 月、9 月、12 月份里，市场迄今为止没有发生过主要的反转。你会预期市场在这些月份中发生反转么？不太可能。

再强调一次，这是洞悉市场节奏的无数种方法之一。你对图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表类型观察得越多，对高点和低点之间的关系研究得越多，你获取的有用信息就越丰富。

推荐读物

在你开始认真研习江恩理论时，首要的是通读在第 1 章中列出的江恩原版书籍。正如此前提到的，你应该按照著作出版的顺序依次研读。接下来，按照你的兴趣研究特定的市场，诸如期货、股票、期权，等等。此外，你可以通读江恩自己读过的书籍，它们已在江恩推荐的阅读列表中被列出。这个列表中包含 81 本读物，截至目前兰伯特－江恩出版公司已经重新出版了其中的 21 本。

江恩穷尽一生研究和理解市场。我并没有说，为了理解和使用他所分享的知识，你也必须这么做。我的目的是向你提供一个可能的学习途径，你可以根据自己的需要进行调整。

图表获取

我建议你在开始学习江恩的原版著作之前，先花些时间找出 5 张交易品种图表。它们可以从图表软件和免费网上资源中获得。我列出了一些可以获得我描述的那种图表的网址。当然你也可以自己从其他网站找，毕竟这类网站有很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- www.freestockcharts.com
- www.bigcharts.com
- www.google.com/finance

……

你可以利用你的图表软件保存图表，也可以利用在线图表资源。然而，我推荐将图表打印出来。无论你的图表是保存在电脑内，还是印在交易相关的报纸或其他带有图表的出版物，一定要确定你有一套做标记的图表和一套未标记的原始图表。

我认为，对于你要选择观察的股票图表来说，如果能多样化时间周期，那么将对你理解江恩法则的一般性应用有极大的好处。譬如，你选择一只股票、一个商品期货合约、一种外汇、一个固定收益证券和一份股指期货合约作为你的 5 个交易品种。使用多种时间周期。周期的选择是无穷的，但你最好从不同的角度来观察市场的走势。例如，你可以使用季线图、周线图、日线图、60 分钟图和 5 分钟图，而不是 5 分钟图、4 分钟图、3 分钟图、2 分钟图和 1 分钟图。

随着计算机科技和图形设计技术的日新月异，可选择的图表种类也越来越多，但交易者也越来越无所适从。最基本的图形通过柱状图或蜡烛图形态描述价格运动，例如开盘价、最高价、最低价、收盘价（开、高、低、收）。折线图还将成交量和蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相结合。还有些交易系统的单个柱状或蜡烛图形的颜色根据其运动方向会发生改变，据此可以推测出趋势的延续和转折。将这些图表与震荡指标及一些额外的研究相结合，对于更好地理解市场运动是相当有帮助的。然而，这些结合了指标的图表对于理解江恩理论的基本宗旨并不是至关重要的，事实上，它们更可能给初学者带来困惑。

因此，我推荐你使用开高低收图（OHLC），就像我在本书中每一个图例中所做的那样。然后，一并使用同交易品种和同时间周期的日本蜡烛图，并在蜡烛图中附加上你熟知或喜好使用的交易分析工具（移动平均线、MACD 等）。请谨记，为了练习识别江恩交易信号，最好将技术指标和走势图表分别显示（在走势图表下方），而不是将交易指标覆盖在走势图表上。

最后，我建议你使用单色走势图，就像我在本书中一直使用的那样。使用白色背景的黑色柱状图即可。有些图表软件在收盘价小于开盘价时显示为绿色的柱体，收盘价大于开盘价时显示为红色的柱体。也许这会对你的交易提供一些帮助，但它也可能会在你最初实践应用江恩的基本交易法则时带来混淆。

江恩的写作风格和参考文献

如果你已经拜读过江恩的著作，你可能理解我为什么在这里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对他的语言风格进行说明。如果你还未能拜读过江恩的著作，这里我为你举例说明他的写作风格，使你了解一些通过我的眼睛认识到的江恩写作思路。

《圣经》

江恩在《股市定律》一书中第一次引用《圣经》，他在第 51 页[㊀]写道："已有的事，后必再有；已行的事，后必再行。日光之下并无新鲜事（《传道书》1：9）。"江恩在书中数次引用《圣经》中的文字。当你想查询这些引用文字时，你可以找一本《圣经》放在手边，随时翻阅。请特别注意江恩极为珍视《圣经》中引用的文字，并非无的放矢。

对数学的探讨

江恩时常选择引用一些和数学相关的名言和格言，或者自创一些与数学相关的词组和短语。一些漫不经心的读者可能认为这些短语都是偶然的、随机的。但我认为江恩特意使用这些短语，目的就是提醒读者注意所有交易和投资所能存在的前提。一切都发生在供给和需求之间，这就是所有交易和投资的前提，同时这些供给和需求都是可以被定性和定量的。而所有能被量化的事物都服从于宇宙的法则，同时在江恩看来，宇宙的法则显然是通过数学来演绎的。也就是说，所有的交易和投资都与数学密不可分。因此，不要在看过这些格言或名言后轻易地将其抛诸脑后，

㊀ 英文版原书页码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反地，你应该重视它们，定期重新阅读，提醒自己所有的交易和投资都是以宇宙的语言——也就是数学的方式在演绎。无论你是否相信上述言论，把你的思路调整到这种观点上来，绝对会使你受益。

没有什么是偶然的

有次江恩写道："当你开始交易时，一定是遵从了好的交易法则，同时有好的交易理由。一定是有可能在合理的交易时间跨度中获得合理的利润……持有交易仓位的时间取决于你所处的位置和走势图表发出的指示。"⊖

在你读到此类话语时，请不要因为缺乏更为详尽的说明而不满。根据我的研究和经验，江恩经常写这样的话，主要是为了提醒你注意一个新的概念，而他通常会在随后的市场交易实例中详细解答这个概念。看到这种话后，最好的方法是画线标出它们，同时反复阅读你所读的每一本书中各章的要点概括。把它们重写到另外一张纸上，你就会重视起来。与其他法则结合起来，在图表中识别这些要点，你就会确定它们的位置。不断地复习这些要点，它们就会牢牢地镶在你的脑子里——如果这都不是研究，我不知道到底什么才算是。

江恩经常使用英文大写字体，可以看作他在提醒你去注意一

⊖ W.D.Gann，*How to Make Profits Trading in Commodities*（Pomeroy，WA：Lambert-Gann，2009），14.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些他认为必须理解和掌握的重要信息或理念。在学习时务必将这些元素列入你的学习大纲。

江恩著作中关于法则和描述的编排独到之处在于，他并不总是从最重要的部分开始着手。我认为这是他用来“淘汰”那些漫不经心的读者的举措。举例来说，在《如何在商品期货交易中获利》一书中，江恩提出买卖点法则时，那些马虎的读者也许会在浏览了前面一些买卖信号法则后，认为它们很容易理解，随后就转身投入市场中开始交易。这种轻率的行为通常不会产生好的结果。然而，对于那些认真和专注的读者来说，在尝试把这些交易法则或理念运用到市场之前，他们会通读整个交易法则或理念的列表。根据我对江恩著作研究的经验，这种情况下，那些认真和专注的读者才会得到适当的回报。举个例子，最重要的买入法则可能在一些列表的中间位置，同时用大写字体列出。它可能被当作最为重要的法则而被标注和突出出来，在所有给出的信号中被给予最为优先的级别。事实上，根据我的研究经验，我认为江恩有意将最重要的法则和理念放在那些只有认真和专注的读者才会关注到的位置。

我甚至认为江恩的一些书的标题都是特意选择的。在我首次通读《江恩华尔街 45 年》一书前，我原以为这意味着江恩花费了 45 年的时间研究市场。事实并非如此，这是我在了解他的一些生平之后才意识到的。首先，他第一次开始交易商品期货时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还不到24岁，[⊖]其次，他72岁时写就此书。很明显，他与市场有将近50年的交情。那么为什么他在书名中刻意选择45年呢？我们来回想一下价格上的⅛回调位的意义，并将其应用于时间周期。我们测量时间的方法有多种多样，最简单直观的方法是以一天为单位。一年（地球围绕太阳旋转）大概是365天。在此期间，地球以椭圆形轨道围绕太阳运行360°。365天的1/8是多少？45.625天。360°的1/8呢？正是45°。如果你对江恩的著作很熟悉，并通过本书重温基本理念，那么你很可能已经知道45这个数字在交易实例或你自己的交易中的重要性。如果你对江恩著作还较为陌生，那么这个例子就是在强烈地暗示你，留心江恩每一本书的每个细节。再次强调，江恩是一个深思熟虑的作家，知道这一点，你的学习经历就会更有价值。

消化学到的知识

江恩通常会明确地表达自己的观点。他声明他的教学建立在研究和经验之上，并随后提供带有图表的例子来进行说明。因此，在读他的著作时，有时就像在读一个没有尽头的充满了各种事实和原理的列表一样。如果你按顺序依次阅读，大脑不停下来思考和吸收，他的理论就会更加难以理解。因此，为了更好地理解和消化他所讲的内容，特别是在你不熟悉他的写作风格的时候，你要在每看完一页或一段后，暂停（即使只有几

⊖ Billy Jones，*The W.D.Gann Technical Review*（Pomeroy，WA：Lambert-Gann，2010），1.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秒钟）一下，在脑海中回想一下刚刚所学到的内容，之后再进行下一段阅读。

使用肯定性语言

江恩在书中不止一次地和读者对话。那些开头写有“你”的句子告诉读者你应该怎么做或你一定不要怎么做。为了使江恩的要点陈述更积极而有效，要把它们转化成肯定表达。我对江恩28 条买卖法则做了同样的转换，当然这也可以应用在江恩著作的其他方面。

再列一个清单出来。举例来说，你可以将“你应该学会利用知识进行交易，同时消除恐惧和贪婪。”（《如何在商品期货交易中获利》，第 1 页）转换为“我利用我的知识来进行交易。”最终，你会创建一个充满肯定式表述的列表，这将加深你对江恩理论的理解。这个列表会在你进行交易思考回顾时提供帮助，甚至在你交易时它们也会有用。

在他的书目录中的标题也有否定式的表述。在《如何在商品期货交易中获利》一书中，在开头的几个标题后，就可以找到“人性因素是最大的弱点”“当交易不利于你时应当怎么做”和“在持续亏损后应当怎么做”。在做阅读笔记时，可以使用肯定式表述来帮助你更好地吃透这些内容。例如，这样一个标题“何时待在市场之外”，其实江恩希望告诉你何时才能进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。

收集你自己的交易实例

江恩在提供交易实例时非常翔实，包含具体的天数、日期和采取的行动。你在开始使用江恩理论进行交易时，也应该向他学习。在你有要进场交易的想法时，将其记录下来。在你进场之后，也要把它们记录下来。交易结束时，记录下你所采取的行动和你采取这些行动的原因。无论如何，这些都是你以后进行交易回顾的一部分。在当代，我们可以方便地直接在电脑图表上进行记录。你所做的注释不一定要很长，只需要清晰明确即可，在回顾图表时可以准确地知道你在交易时采取了哪些行动。实质上，我所希望的是，你在回顾实际交易和交易实例时，好像自己要写一本阐明交易理念的书一样。这可能会促使你建立一个图表实例库，提升日后交易的信心，而且回顾这些交易实例也会提高你的交易技巧。

学习伙伴——一个宝贵的工具

在我早期学习市场技术分析技巧时，我有父亲的指导和教诲，同时他也是我进行交易回顾的伙伴。

在我准备特许市场技术分析师（CMT）考试时，我独自学习了第 1 级和第 2 级的课程，但后来我渐渐地和同学们一起做考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前准备。为了考第 3 级的考试，我和其他同学一起创建了一个学习小组。我们在一起共同学习了几次，同时我们分别拿出各自的图表进行思想的交流和碰撞。最后，我们中的每一个人都通过了考试。

为什么我要讲上面的故事？我认为，学习工具和学习小组不应该在我们结束学生生涯后被抛之脑后。它们可以为我们日后学习新的知识继续提供无可替代的帮助，也会唤醒我们大脑中此前学到的知识。

我可以理解，本书的很多读者，当然也就是市场学习交易的人，会认为找到一个学习伙伴和学习小组是一件很难做的事。不过，有趣的是，在学习江恩理论并将其应用到图表中时，你只要通过小窍门就可以变成自己的学习伙伴。

首先，删除可辨识标记。利用图表编辑软件（每个操作系统都带有默认的图表编辑软件），删除所有的标记，例如交易品种的名称、时间轴、价格轴，等等。最终你将得到一幅没有任何标示只有连续价格的走势图。先把它暂时放在一边，在忘记所注标记的含义时，再回头研究它。通过做这个练习，那些你基于基本面或者当前市况而对特定市场产生的固有观念就不会影响你对图表本身的分析。

接下来，将图表上下颠倒过来。拿一个打印好的图表，顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时针旋转，直到图表原先的左边变成现在的右边，原先的右边变成现在的左边。如图 8-3 和图 8-4 所示，图 8-3 是原始图表，图 8-4 是经过颠倒旋转的图表。

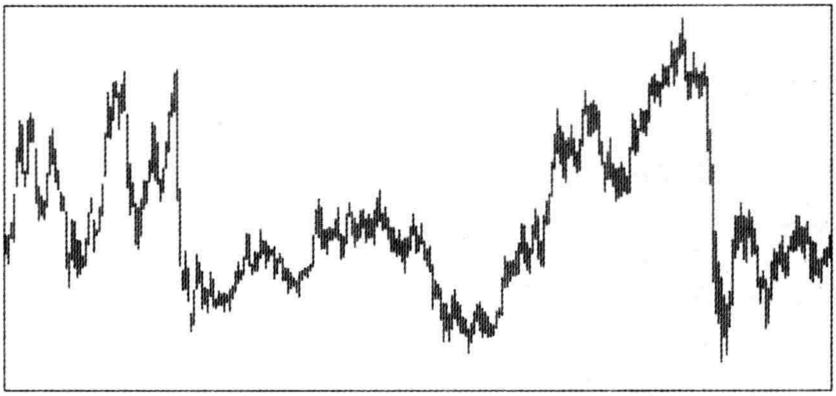


图 8-3　自学时的空白图表实例

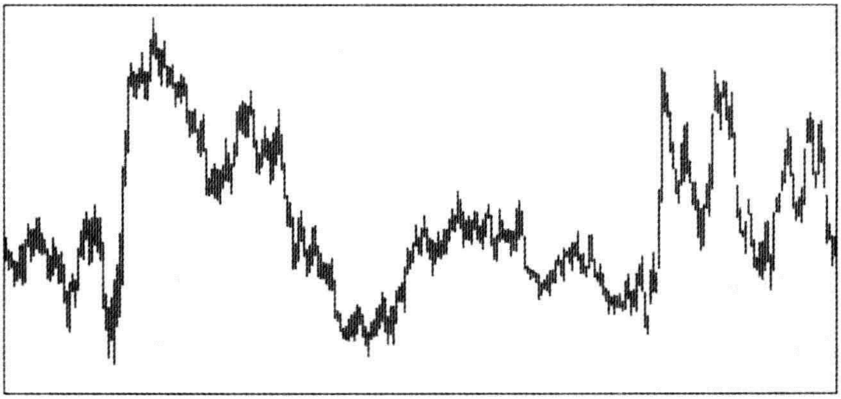


图 8-4　自学时经过旋转的空白图表实例

因为我们删除了标记，所以当我们把一个上升趋势变相反为下降趋势之后，我们就找到了一种中立地看待图表的简单方法。某些人具有天生的多头或者空头倾向，但这个练习迫使你在关注市场走势时，以逆向思维考虑你所做的研究和分析。如果你具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天生的多头倾向，更喜欢研究表现为上升趋势的图表，那么这个练习将向你提供更多表现为下降趋势的图表。你要理解的一点是，这不是一种市场运行的反射——趋势不会像镜子反射那样反向运行。正如我之前在书中提到的，顶部和底部的形成方式并不完全一致。然而，图表中形成的一般性的阶段走势和形态仍将为你提供有效的模板，你会对它们更加熟悉，而且可以将其应用于未来的市场分析中。

第三步，重温图表。如果你想打印图表以便立刻能开始学习，一定要将每种时间周期的同交易品种的图表打印两份。在你刚开始学习江恩理论时，在一份图表上进行标注。将两份图表一同保存。在你进一步学习之后，将两份图表一同拿出，如果你在已经标注过的图表上看到有些额外的内容需要添加，那么就在已标注的图表上添加。如果你发现有一些新的形态或交易信号出现，在另一张未标注的图表上标注。每次标注时都要注明时间。随着你不断地学习江恩理论，这将会帮助你监控你所学到的每个新的理念。

起步阶段的结束

在本书中，我们已经探讨了一些江恩的交易工具，它们可以在任意市场环境中出现。我希望你能认识到，江恩的许多交易方法都是简明易行的，可以应用在当下的市场研究中。你可以将江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩的买卖信号和你现在正在使用的其他交易工具相结合，无论你现在使用的是震荡指标、价格研究、蜡烛图形态或是斐波那契，等等。融合是关键。江恩的交易方法简单易用，可任意跟其他的分析工具形成有益的结合。

学习买卖点法则就像学习骑自行车一样。你必须不断地练习，找到形态识别的诀窍。我建议你在进行实盘交易前先利用模拟账户交易。这有点像骑那种带有两个辅助轮的自行车。当你对识别形态和做交易计划有了信心（别忘了资金管理），就可以将“辅助轮”拆掉，逐步把这些工具综合应用到交易计划中。

我写作本书是为了向像你一样的市场学生提供掌握江恩理论的指导。我是在 16 岁那年父亲给我《如何在商品期货交易中获利》时，萌生写作本书的想法的。

我衷心地希望你已经发现本书所述内容的价值，我还希望已经激励你朝着交易成功迈进了一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A
江恩 28 条交易法则

（原版交易法则来自《如何在商品期货交易中获利》，在出版《江恩华尔街 45 年》一书时略有修改，增加了部分内容。）

江恩法则 1 将你的资金平均分成 10 等份，任何一笔交易的风险都不超过总资金的 10%。

Gann Rule 1 Amount of capital to use：Divide your capital into ten equal parts，and never risk more than one-tenth of your capital on any one trade.

江恩法则 2 使用止损订单。永远使用止损订单保护你的每笔交易，止损幅度在 1 ～ 3 美分，永远不超过 5 美分。棉花止损幅度在 20 ～ 40 个点，永远不超过 60 个点；股票的止损幅度是 3 ～ 5 个点。

Gann Rule 2 Use stop loss orders. Always protect a trade when you make it with a stop loss order 1 to 3 cents，never more than 5 cents away. Cotton 20 to 40，never more than 60 points away；3 to 5 points away for stocks.

江恩法则 3 绝对不要过度交易，否则会违反你的资金管理原则。

Gann Rule 3 Never overtrade. This would be violating your capital rules.

江恩法则 4 绝不要将浮盈变为浮亏。一旦有了 3 美分或更多浮盈，收窄止损至没有亏损风险的位置。对于棉花而言，浮盈达到 60 点以上，将止损调整至没有亏损风险的位置。

Gann Rule 4 Never let a profit run into a loss. After you once have a profit of 3 cents or more，raise your stop loss order so that you

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

will have no loss of capital. For cotton, when the profits are 60 points or more, place a stop where there will be no loss.

江恩法则 5　趋势不明，不要交易。如果依据你的图形和法则无法确认趋势，不要买入和卖出。

Gann Rule 5　Do not buck the trend. Never buy or sell if you are not sure of the trend according to your charts and rules.

江恩法则 6　心存疑惑时，清仓出场；心存疑惑时，不要入场。

Gann Rule 6　When in doubt, get out, and don't get in when in doubt.

江恩法则 7　只在高流动性的市场交易，远离低流动性、清淡的市场。

Gann Rule 7　Trade only in active markets. Keep out of slow, dead ones.

江恩法则 8　均等分散风险。可能的话，交易 2 或 3 种不同的商品。（甚至可能的话，交易 4 或 5 只股票。）避免将全部资金投入到一种商品交易中。

Gann Rule 8　Equal distribution of risk. Trade in two or three different commodities, if possible. (Trade in four or five stocks, if possible.) Avoid tying up all your capital in any one commodity.

江恩法则 9　不要使用限价单出入场交易。服从市场走势。

Gann Rule 9　Never limit your orders or fix a buying or selling price. Trade at the market.

江恩法则 10　没有好的理由不要随意出场。调整止损位置保护盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gann Rule 10 Don't close your trades without a good reason. Follow up with a stop loss order to protect your profits.

江恩法则 11 收获累积的盈利。在一连串成功交易之后，提取、存储部分资金，以备不时之需。

Gann Rule 11 Accumulate a surplus. After you have made a series of successful trades, put some money into a surplus account to be used only in emergency or in times of panic.

江恩法则 12 不要为了图小利进行剥头皮交易。

Gann Rule 12 Never buy or sell just to get a scalping profit.

江恩法则 13 有浮亏时，绝不要摊薄成本。这是交易者可能犯的最严重错误之一。

Gann Rule 13 Never average a loss. This is one of the worst mistakes a trader can make.

江恩法则 14 绝不能因为失去耐心而出场，也绝不能因为耐不住性子等待而入场。

Gann Rule 14 Never get out of the market just because you have lost patience or get into the market because you are anxious from waiting.

江恩法则 15 避免盈小亏大。

Gann Rule 15 Avoid taking small profits and big losses.

江恩法则 16 永远不要撤销进场时设置的止损单。

Gann Rule 16 Never cancel a stop loss order after you have placed it at the time you make a trade.

江恩法则 17 避免随意进出场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gann Rule 17　Avoid getting in and out of the market too often.

江恩法则 18　不要只倾向做多，学会双向交易。客观地跟随市场的方向获得盈利。

Gann Rule 18　Be just as willing to sell short as you are to buy. Let your object be to keep with the trend and make money.

江恩法则 19　绝不因为认为商品价格过低而做多，也绝不因为商品价格过高而做空。

Gann Rule 19　Never buy just because the price of a commodity is low or sell short just because the price is high.

江恩法则 20　注意金字塔加仓法的时机。直到商品价格上升突破阻力位后才可以加仓做多，知道商品价格突破出货区间后才可以加仓做空。

Gann Rule 20　Be careful about pyramiding at the wrong time. Wait until the commodity is very active and has crossed Resistance Levels before buying more and until it has broken out of the zone of distribution before selling more.

江恩法则 21　选择具有强烈上升趋势的商品，利用金字塔法则加仓买入，选择具有强烈下降趋势的商品，利用金字塔法则加仓卖出。

Gann Rule 21　Select the commodities that show strong uptrend to pyramid on the buying side and the ones that show definite downtrend to sell short.

江恩法则 22　永远不要对冲。如果你做多某种商品，而价格开始下降，绝不要做空另一种商品进行对冲。认赔出场，等待下次交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gann Rule 22 Never hedge. If you are long of one commodity and it starts to go down，do not sell another commodity short to hedge it. Get out at the market；take your loss and wait for another opportunity.

江恩法则 23 没有好的理由不要轻易改变你的立场。如果你根据充分的理由或明确的法则入场，在没有确定的指标说明趋势方向改变时，不要出场。

Gann Rule 23 Never change your position in the market without good reason. When you make a trade，let it be for some good reason or according to some definite rule；then do not get out without a definite indication of a change in trend.

江恩法则 24 在长时间成功赢利交易后，不要改变你的头寸。

Gann Rule 24 Avoid increasing your trading after a long period of success or a period of profitable trades.

江恩法则 25 不要猜顶，让市场自己证明顶部已经形成，不要猜底，让市场自己证明底部已经形成。

Gann Rule 25 Don’t guess when the market is top. Let the market prove it is top. Don’t guess when the market is bottom. Let the market prove it is bottom. By following definite rules，you can do this.

江恩法则 26 不要轻易听信别人的建议，除非你确定他比你知道得更多。

Gann Rule 26 Do not follow another man’s advice unless you know that he knows more than you do.

江恩法则 27 在头笔亏损后降低头寸规模，永远不要增加头寸规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gann Rule 27 Reduce trading after the first loss; never increase.

江恩法则 28 避免错误地入场和错误地出场，避免正确的入场和错误的出场，这些都是双重错误。

Gann Rule 28 Avoid getting in wrong and out wrong, getting in right and out wrong; this is making double mistakes.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录B
江恩28条交易法则肯定式表述

江恩法则（肯定式）1 将你的资金平均分成10等份，任何一笔交易的风险都少于总资金的10%。

Gann Rule（Affirmative）1 Divide your capital into ten equal parts and always risk less than one-tenth of your capital on any one trade.

江恩法则（肯定式）2 使用止损订单。永远使用止损订单保护你的每笔交易，止损幅度在1～3美分（最高5美分）。棉花止损幅度在20～40个点（最高60个点）。股票的止损幅度是3～5个点。

Gann Rule（Affirmative）2 Use stop loss orders. Always protect a trade when you make it（on commodities）with a stop loss order 1 to 3 cents（up to 5 cents）away—for cotton, 20 to 40 points（up to 60 points）away; for stocks, 3 to 5 points away.

江恩法则（肯定式）3 在资金管理原则的限定下合理地交易适当的头寸，承担适度的风险。

Gann Rule（Affirmative）3 Always trade lot sizes and amounts of risk that fit within the limits of your capital.

江恩法则（肯定式）4 保护累积的盈利。持有多头仓位时，一旦浮盈幅度与初始风险幅度一致，上调止损。持有空头仓位时，一旦浮盈幅度与初始风险幅度一致，下调止损。

Gann Rule（Affirmative）4 Always protect your accumulated profit. On a long position, raise your stop loss order once your profit

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

equals your initial risk. On a short position，lower your stop loss order once your profit equals your initial risk.

江恩法则（肯定式）5 只从事趋势性交易。只有在依据你的图形和法则，确认市场在走趋势行情时，才去买入或者卖出。

Gann Rule（Affirmative）5 Trade with the trend. Buy or sell only if you are sure of the trend，according to your chart and rules.

江恩法则（肯定式）6 只有在趋势走势与你的判断吻合时，才可以进场交易并持有。

Gann Rule（Affirmative）6 Enter the market and stay in a trade as long as you are sure of the market indications according to your rules.

江恩法则（肯定式）7 只在活跃的市场中交易。

Gann Rule（Affirmative）7 Trade only in active markets.

江恩法则（肯定式）8 选择交易市场，均等分散风险。任何一个市场的最大风险为总资金的 10%。

Gann Rule（Affirmative）8 Distribute risk equally among traded markets. Risk only up to 10% of your capital in any one market.

江恩法则（肯定式）9 让市场告诉你在什么价位进场做多或者做空。

Gann Rule（Affirmative）9 Let the market show you at what price to enter a buy or a sell.

江恩法则（肯定式）10 只有在理由充分时才能平仓出场。调整止损位置保护盈利。

Gann Rule（Affirmative）10 Close your trade only with a good

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

reason. Follow up with a stop loss order to protect your profits.

江恩法则（肯定式）11 收获累积的盈利。在一连串成功交易之后，提取、存储部分资金，作为应急资金使用。

Gann Rule（Affirmative）11 Accumulate a surplus. After you have made a series of successful trades，put some money into a surplus account as an emergency fund.

江恩法则（肯定式）12 顺着现有的趋势交易。这个法则能确保你用最低的交易频率去获取最大的利润。

Gann Rule（Affirmative）12 Trade the swings in accordance with the existing trend. This is where you can make the most profit for the fewest trades.

江恩法则（肯定式）13 只有在有浮盈后才能利用金字塔法加仓，这是你持续赢利的保证。

Gann Rule（Affirmative）13 Pyramid only on trades that are showing profit. This is how you can make the most profits on sustained moves.

江恩法则（肯定式）14 控制自己的情绪，必须根据明确的信号进行交易。

Gann Rule（Affirmative）14 Enter and exit the market only on definite signals，with emotions in check.

江恩法则（肯定式）15 赢大亏小。

Gann Rule（Affirmative）15 Take large profits and small losses.

江恩法则（肯定式）16 最大限度地减少风险、保护盈利，在此前提下，才能调整止损订单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Gann Rule（Affirmative）16 After you' ve placed a stop loss order, always keep it, and move it only in the direction that minimizes risk/protects profits.

江恩法则（肯定式）17 只在有明确的信号时交易。

Gann Rule（Affirmative）17 Trade only when you have definite signals.

江恩法则（肯定式）18 不要只倾向做多，学会双向交易。客观地跟随市场的方向获得盈利。

Gann Rule（Affirmative）18 Be just as willing to sell short as you are to buy. Let your object be to keep with the trend and make money.

江恩法则（肯定式）19 只有存在有确定迹象显示市场上升时才能买入，只有存在有确定迹象显示市场下跌时才能卖出。

Gann Rule（Affirmative）19 Buy only when you have definite indication of a rising market. Sell only when you have definite indication of a falling market.

江恩法则（肯定式）20 正确使用金字塔加仓法。直到商品价格上升突破阻力位后才可以加仓做多，直到商品价格突破出货区间后才可以加仓做空。

Gann Rule（Affirmative）20 Pyramid at the right time. On a long position, wait until the security is very active and has crossed Resistance Levels before buying more. On a short position, wait until the security has broken out of the zone of distribution before selling more.

江恩法则（肯定式）21 选择具有强烈上升趋势的商品，利用金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字塔法则加仓买入，选择具有强烈下降趋势的商品，利用金字塔法则加仓卖出。

Gann Rule（Affirmative）21 Select the commodities that show strong uptrend to pyramid on the buying side and the ones that show definite downtrend to sell short.

江恩法则（肯定式）22 如果你持有某种头寸，而市场走势不利于所持头寸，认赔出场，等待下次交易机会。或者，利用止损订单减少损失。

Gann Rule（Affirmative）22 If you have a position on and the market starts to move against it，get out at the market，take your loss，and wait for another opportunity. Or rely on your stop order to minimize your losses.

江恩法则（肯定式）23 只有在理由充分时才能改变你的立场。如果你根据充分的理由或明确的法则入场，一直持仓直到有确定的指标说明趋势方向改变。

Gann Rule（Affirmative）23 Change your position in the market only with a good reason. When you make a trade，let it be for some good reason or according to some definite rule； then stay in the trade until you have a definite indication of a change in trend.

江恩法则（肯定式）24 在长时间成功赢利交易后，保持你的头寸规模。（只有在你的交易资金及风险承受能力翻倍后，才能扩大你的头寸规模。）

Gann Rule（Affirmative）24 Maintain your lot size and maximum risk amount after a long period of success or a period of profitable trades.（Increase your lot size and maximum risk amount only

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

after you have doubled your capital and added back half to your initial account size，increasing your total tradable capital amount.）

江恩法则（肯定式）25 让市场自己证明顶部已经形成，让市场自己证明底部已经形成。遵循明确的法则，你可以做出以上判断。

Gann Rule（Affirmative）25 Let the market prove it is making a top. Let the market prove it is making a bottom. By following definite rules，you can do this.

江恩法则（肯定式）26 只在你确定别人比你知道得更多的前提下，才能听从别人的建议。

Gann Rule（Affirmative）26 Only follow another man's advice if you know that he knows more than you do.

江恩法则（肯定式）27 如果你的同时交易多个品种，在头笔亏损后减少交易合约的种类。

Gann Rule（Affirmative）27 If your lot size contains multiple contracts，reduce the number of contracts traded after the first loss.

江恩法则（肯定式）28 专注于按照明确的信号（法则）入场和按照明确的信号（法则）出场。

Gann Rule（Affirmative）28 Focus on getting in the market according to your rules and out of the market according to your rules.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C
江恩买入卖出点法则

江恩买入点 1 在前期底部或前期顶部的位置买入。当商品价格下跌到前期底部或前期顶部时，总是一次买入机会，同时要设立止损订单。事实上，在没有设置 1 ～ 3 美分的止损位，不要买入，在高位卖出时，止损最大不超过 5 美分……

Gann Buying Point 1 BUY at OLD BOTTOMS or OLD TOPS. When a commodity declines to an OLD BOTTOM or to an OLD TOP, it is always a buying point with a STOP LOSS ORDER. In fact, you should never buy unless you can figure where to place a STOP LOSS ORDER 1 cent to 3 cents away and when commodities are selling at high prices, never more than 5cents away...

江恩买入点 2 较安全买入点。当小麦，棉花或其他商品突破一系列前期周线的高点，表明该商品图表中的次要趋势或主要趋势转为上行，买入。

Gann Buying Point 2 SAFER BUYING POINT. Buy when wheat, cotton, or any commodity crosses a series of tops of previous weeks, showing that the minor or the main trend has turned up as indicated by the charts on individual commodities.

江恩买入点 3 最安全的买入点。在小麦、棉花或者任何商品刺探了前期周线图高点且升势超过了这波最大的反弹的高点后，在次级折返走势做多。

Gann Buying Point 3 SAFEST BUYING POINT. Buy on a secondary reaction after wheat, cotton, or any commodity has crossed

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

previous weekly tops and the advance exceeds the greatest rally on the way down from the top.

江恩买入点 4 当从极限底部开始的某一段上扬所能持续的时间第一次超过前期熊市行情阶段曾出现的最长时间的向上反弹时，买入。

Gann Buying Point 4 BUY when the first rally from the extreme bottom exceeds in time the greatest rally in the preceding Bear Campaign.

江恩买入点 5 如果行情上升持续的时间超过了熊市阶段极限低位前的最后一次反弹的时间，买入。如果熊市阶段最后一次反弹经历的时间是 3 周或者 4 周，而从低位开始的上涨在时间上超过了 3 周或者 4 周，要考虑行情开始转为上涨了，此时在次级折返时买入是更安全的时机。

Gann Buying Point 5 BUY when the period of time exceeds the last rally before extreme lows were reached. If the last rally was 3 or 4 weeks， when the advance from the bottom is more than 3 or 4 weeks， consider the trend has turned up and commodities are a safer buy on a secondary reaction.

江恩买入点 6 当单个商品的出逃点被突破，买入。市场将进入空头出逃行情，你可以在短期内获得较大的盈利。

Gann Buying Point 6 BUY AFTER BREAKAWAY POINTS ARE CROSSED ON INDIVIDUAL COMMODITIES. The market will then be in the runaway move where you can make large profits in a short period of time.

江恩买入点 7 在小麦、棉花或其他商品下跌至前期最高点 50%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或距离最高点或最低点 ½ 即 50% 的位置，买入。正如我们在随后的市场历史实例中所证实的，这是一个较安全的买入点。只要主要趋势仍然上升，回调至最后一次上升运动的 50% 时，总是一个买入点。

Gann Buying Point 7 BUY when wheat, corn, cotton, or any commodity declines to 50% of highest selling prices, or to ½ or 50% range between extreme high or extreme low prices. This is one of the safe buying points, as we will prove later by examples of past market movements. When there is a 50% reaction of the last move up, it becomes a buying point so long as the main trend is up...

江恩买入点 8 在双底或三底的位置买入，或者在第一、二、三个更高的底部第一次买入，而在小麦、大豆或者棉花创下第二、三个更高的底部并刺穿前期顶部后第二次买入。

Gann Buying Point 8 BUY against double or triple bottoms, or buy on first, second, or third higher bottom and buy a second lot after wheat, soybeans, or cotton makes second or third higher bottom, then crosses previous top.

江恩买入点 9 高位快速运动的买入法则。在大宗商品牛市的最后阶段，回调很小。在两天的回调后买入，同时将止损订单设在每日低点下方 1～2 美分的位置。当前一交易日的低点被击穿时出场。市场有时会在不破前低的前提下持续运行 10～30 天。

Gann Buying Point 9 BUYING RULES FOR RAPID ADVANCES AT HIGH LEVELS. In the last stages of a Bull Market in a commodity, reactions are small. Buy on 2-day reactions and follow up with STOP LOSS ORDER 1 cent to 2 cents under each

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

day's low level. Then when the low of a previous day is broken you will be out. Markets sometimes run 10 to 30 days without breaking low of previous day.

江恩卖出点 1 在前期顶部或底部的位置卖出。多头平仓或开立空头时重要的一点就是前期的顶部，或当小麦或其他商品第一次、第二次或第三次……触及前期底部时。

Gann Selling Point 1 SELL at OLD TOPS or OLD BOTTOMS. An important point to sell out longs and sell short is at OLD TOPS or when wheat or commodities rally to OLD BOTTOMS the first, second, or third time...

江恩卖出点 2 较安全的卖出点。当趋势或法则证明小麦、棉花或其他商品突破一系列前期周线的低点或一系列前期周线的底部时，卖出。

Gann Selling Point 2 SAFER SELLING POINT. Sell when wheat, soybeans, cotton, or any commodity breaks the low of a previous week or a series of bottoms of previous weeks as indicated by the trend and rules.

江恩卖出点 3 最安全的卖出点。在小麦、棉花或者任何商品跌破了数周的前期底部或者跌破了最后一波向下回撤的底部，导致趋势向下时在次级折返做空，次级折返的高点通常出现在第一波急剧下跌之后。

Gann Selling Point 3 SAFEST SELLING POINT. Sell on a *secondary rally* after wheat, soybeans, cotton, or any commodity has broken the previous bottoms of several weeks or has broken the bottom of

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

the last reaction, turning trend down.This *secondary rally* nearly always comes after the first sharp decline in the first section of Bear Campaign.

江恩卖出点 4 当行情下跌（时间）超过前期牛市行情阶段走出的最大回撤（所经历的时间）或者超过前期牛市行情阶段走出的最高点之前的最后一次回撤（所经历的时间）时，卖出。

Gann Selling Point 4 SELL after the first decline exceeds the greatest reaction in the preceding Bull Campaign or the last reaction before final top.

江恩卖出点 5 当出逃点被突破，卖出。

Gann Selling Point 5 Sell after BREAKAWAY POINT is crossed.

江恩卖出点 6 如果行情下跌持续的时间超过了牛市阶段最后一次向下回调的时间，卖出。比如，如果小麦或者任何一种商品已经持续上涨数月或者一年甚至更长时间，且最大的向下回撤持续时间达到牛市的平均回撤时间 4 周，那么在顶部形成后，一旦第一波回撤的时间超过了 4 周，就是次级趋势或者主要趋势方向改变的信号。这种情况下，逢高做空更为安全，因为你是在趋势方向已经被确定的走势中交易。

Gann Selling Point 6 SELL when the period of time of the first decline exceeds the last reaction before final top of the Bull Campaign. Example: If wheat or any commodity has advanced for several months of for one year of more, and the greatest reaction has been 4 weeks, which is an average reaction in a Bull Market, then after top is reached and the first decline runs more than 4 weeks, it is an indication of a change in the minor trend

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

or the main trend.The commodity will be a safer short sale on any rally because you will be trading with the trend after it has been definitely defined.

江恩卖出点 7 在最后的高点和低点间 50%或 1/2 的位置，或距离最高点 50%的位置卖出。当小麦、大豆、棉花或其他任何商品回调至前期运动的 50%的位置卖出。

Gann Selling Point 7 SELL at 50% or 1/2 point of last high to low of sharp decline or sell at 50% of highest selling point or 50% of greatest range.Sell when wheat，soybeans，cotton，or any commodity rallies 50% of a previous move down...

江恩卖出点 8 在双顶或者三顶的位置卖出，或者当市场走出更低顶部或者更低底部时卖出。当小麦、大豆或者棉花创下第二、三或者四个更低底部时卖出是安全的，而且在双底和三底被向下突破后卖出也是安全的。

Gann Selling Point 8 SELL against Double Tops or Triple Tops，or SELL when the market makes lower tops or lower bottoms. It is safe to sell when wheat，soybeans，or cotton，makes a second，third，or fourth lower top；also safe to sell after *double* and *triple bottoms* are broken.

江恩卖出点 9 在熊市的最后阶段或市场出现快速下跌且向上回调 2 日后卖出，将止损订单设在前日高点之上 1 美分的位置。当小麦或其他商品价格比前日高 1 美分或更多时，通过止损订单出场。快速下跌的市场往往会不破前高而持续下跌 10～30 天。

Gann Selling Point 9 SELL in the last stages of Bear Market or when there is rapid decline and only 2 days' rallies，and follow down

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

with stop loss order 1 cent above the high of the previous day. When wheat or any commodity rallies 1 cent or more above the high of the previous day， you will be out on *stop*. Fast-declining markets will often run 10 to 30 days without crossing the high of the previous day.

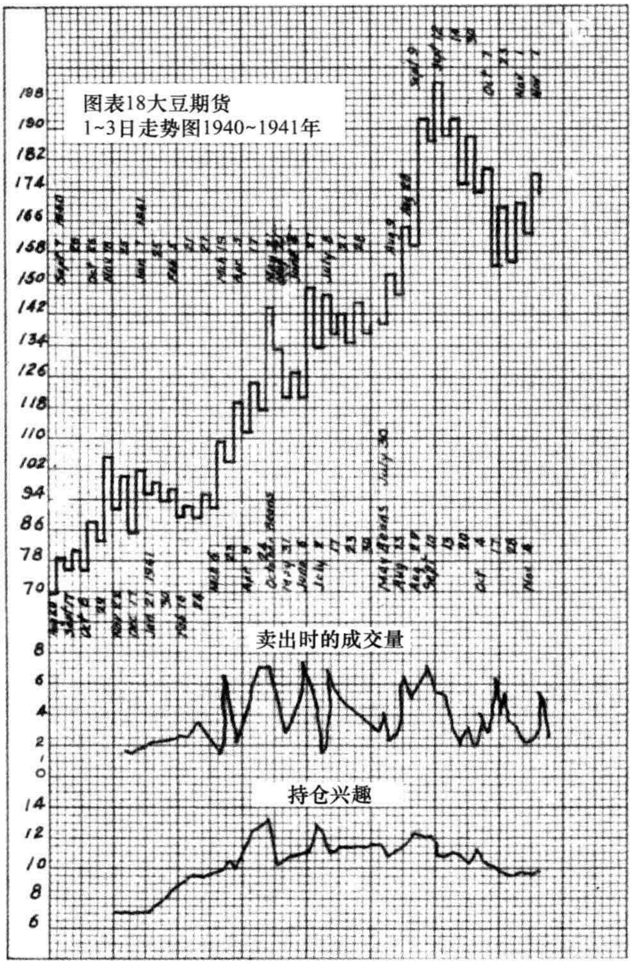
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 D

江恩的大豆期货图

How to Make Profits in Commodities, page 351, by W.D.Gann.

Courtesy of Nikki Jones, Lambert-Gann Publishing Co. 2012.



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 E
谷歌公司（GOOG）按月份排列的高低点

1 月

F：475.11 美元 高点（2006 年 1 月 11 日）

P：629.51 美元 高点（2010 年 1 月 4 日）

R：642.92 美元 高点（2011 年 1 月 19 日）

V：670.25 美元 高点（2012 年 1 月 4 日）

2 月

B：216.80 美元 高点（2005 年 2 月 2 日）

3 月

C：172.57 美元 低点（2005 年 3 月 14 日）

G：331.55 美元 低点（2006 年 3 月 10 日）

I：437.00 美元 低点（2007 年 3 月 5 日）

M：412.11 美元 低点（2008 年 3 月 17 日）

N：602.45 美元 高点（2008 年 5 月 2 日[㊀]）

4 月

5 月

6 月

S：473.02 美元 低点（2011 年 6 月 24 日）

7 月

D：317.80 美元 高点（2005 年 7 月 21 日）

J：558.58 美元 高点（2007 年 7 月 16 日）

Q：433.63 美元 低点（2010 年 7 月 1 日）

㊀ 原文为 3 月 2 日。详见第 8 章该部分内容注释。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

T：627.50 美元 高点（2011 年 7 月 26 日）

8 月

A：95.96 美元 最低点（2004 年 8 月 19 日）

E：273.35 美元 低点（2005 年 8 月 22 日）

K：480.46 美元 低点（2007 年 8 月 16 日）

9 月

10 月

U：480.60 美元 低点（2011 年 10 月 4 日）

11 月

L：747.24 美元 最高点（2007 年 11 月 7 日）

H：513.00 美元 高点（2006 年 11 月 22 日）

O：247.30 美元 低点（2008 年 11 月 21 日）

12 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译 后 记

应用创新本身也是创新的一种。面对晦涩难懂的江恩理论，虽然有28条或者24条法则摆在那里，也有买入法则和卖出法则摆在那里，但是真要应用好它们，并非易事。也正因如此，抛开那些简单重复阐述江恩理论的书籍不说，有大量的江恩信徒用自己的眼光、观点解读对江恩理论的看法，更将其成功应用到自己的交易投资实践中，希马·雷迪就是其中的一位佼佼者。

希马·雷迪不仅将江恩28条法则转换为肯定式表述，还开创性地把它们解构、应用到8个交易步骤中[⊖]。在不同的交易步骤中，利用江恩法则指导交易（这一功课如果不经过单调、枯燥的探索、实践和总结，是不可能完成的）相信每一个已经成功的和正在向着成功努力的交易者都可体认，无论他们信奉的是江恩理论，还是道氏理论，或者随机理论、亚当理论，等等。看似简单的一本书，字里行间透露的是作者对江恩理论及其应用的细致观察和深刻研究。

本书从传奇交易者江恩的著作开始，逐步展开对市场要素的

⊖ 或者称为8个部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阐述，然后在接下来几章中通过 8 个交易步骤进一步解释、应用这些法则——这部分是本书的精华和醒目之处。最后作者还提出了进一步完善交易技术的方法、工具等。

通读本书，相信你能重新看待江恩，修正对江恩理论复杂、神秘的看法。本书像一扇窗，打开它，就像看到了一套条理更清晰、思路更明确、步骤更顺畅的江恩理论。

译者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解读江恩思想 赚取高额收益

“希马·雷迪成功地将江恩复杂的理论体系解构为易于理解的小型模块。她精心挑选的图例为你的交易和市场预测提供指南。你会在书中感受到价格/形态/时间的波动规律，同时感触到江恩思想的魅力，以及希马父亲的有益建议。”

拉尔夫·阿坎波拉

CMT，Altaira技术分析部主管

“希马·雷迪的这本书表明，江恩创建的理论及交易法则一如既往，仍然适用于当今急剧波动的市场。希马通过朴实的语言和简明易懂的实例将这些理论娓娓道来。这本书指导读者在所有市场进行交易，并对风险管理方法给出深刻的见解。此外，它在如何管理交易资金、积累盈利、进场法则、止损法则，当然还有出场法则方面，都做出了颇具水准的阐述。”

珍妮特·施瓦茨·杨

CFP，CMT，理学硕士，CMT项目主管，*The Option Queen*通讯作者

“这本书极好地总结了历史上最受尊敬的交易者——江恩的理论。数十年来，江恩的著作神秘莫测，但希马·雷迪清晰而准确地展示了江恩的优秀思想。我从20世纪60年代开始阅读江恩的著作，这本书若在那个年代出现，一定会被添置到我的图书馆中，而现在添上也不晚。”

拉里·帕斯温托

一位具有50年经验的资深交易者

PEARSON
www.pearson.com

客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259
投稿热线：(010) 88379007

数字阅读：www.hzmedia.com.cn
华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com

上架指导：投资/证
ISBN 978-7-111-
9 787111 429913 >
定价：45.00元